全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手把手教你炒创业板

手把手教你炒创业板

李凯富／编著

创业板是一个门槛低、风险大、监管严格的股票市场，也是一个孵化科技型、成长型企业的摇篮。





新盘淘金，揭密创业板炒股技巧。

揭开中国“纳斯达克”的面纱

创业企业做大做强的必读圣经

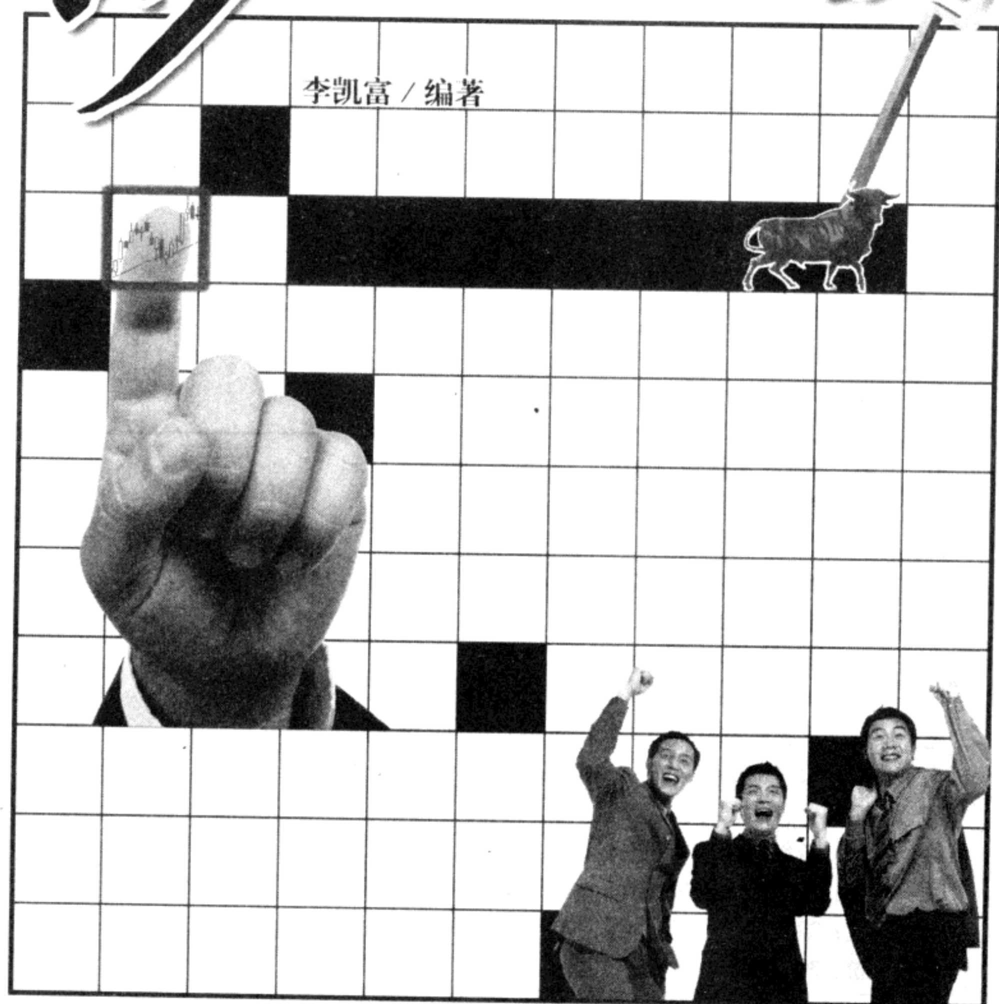


企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手把手教你炒创业板

李凯富／编著



企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

手把手教你炒创业板/李凯富编著．—北京：企业管理出版社，2009.11

ISBN 978-7-80255-326-2

Ⅰ.①手… Ⅱ.①李… Ⅲ.①股票-证券投资-基本知识-中国 Ⅳ.①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 198627 号

书　　名： 手把手教你炒创业板
作　　者： 李凯富
责任编辑： 丁　峰
书　　号： ISBN 978-7-80255-326-2
出版发行： 企业管理出版社
地　　址： 北京市海淀区紫竹院南路 17 号　　**邮编：** 100048
网　　址： http://www.emph.cn
电　　话： 出版部 68414643　发行部 68414644　编辑部 68428387
电子信箱： 80147@sina.com　zbs@emph.cn
印　　刷： 香河县宏润印刷有限公司
经　　销： 新华书店
规　　格： 170 毫米×240 毫米　16 开本　15 印张　220 千字
版　　次： 2009 年 12 月第 1 版　2009 年 12 月第 1 次印刷
定　　价： 30.00 元

版权所有　翻印必究·印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期待创业板造就“中国微软”

对于中国多层次资本市场发展建设的历程来说，2009年10月23日，绝对是一个应该载入史册的一天。因为就在这一天，历经十年坎坷、十年风雨的中国创业板终于在深圳证券交易所隆重开板，自此，中国创业板终于迈出了其承先启后、继往开来的一步，这也标志着我国多层次资本市场体系建设迈出了重要一步。这是我国资本市场发育创新的重要成果，是资本市场服务经济社会发展能力不断提高的体现。

美国著名的纳斯达克市场，由于其占据了国际资本市场的天时地利，加上所筛选的上市公司大都拥有一技之长，拥有自己独有的专利知识产权，使得企业在迈向国际化之时可以借助技术利剑扫清前进道路上的障碍，企业和资本市场都获得了双赢的结果。微软的崛起和英特尔的辉煌都是在纳斯达克资本市场的支持下才长上了腾飞的翅膀。

但显而易见的是，并不是只要有资本的支持，创业板就可以取得成功，就可以孕育出类似微软、英特尔一类的伟大公司。其实，很多国家和地区的创业板市场，因为所筛选的上市公司徒具技术性概念或题材，缺乏自身所具备的一技之长，一旦遭到概念破灭或市场下滑或经营不善，企业便一蹶不振，很快就败下阵来，遑论产生什么伟大的公司了。企业的失败拖累了所上市创业板对资本的吸引力，使得这些地方的创业板也形成了“门前冷落车马稀”的局面，最后只能是被迫关门。因此，创业板的成功除了资本的支持外，还取决于上市公司的成长性。

中国创业板的成功，不仅是吸引更多的国内外资本关注中国中小企业的成长，更大程度上是在于利用资本市场的支持作用，把更多的中国中小企业培育成为中国式的微软，将“中国制造”转变为“中国技术”、“中国品牌”，让创业板成为打造“中国微软”、“中国英特尔”的发源地。这才应该是中国创业板的应走之路。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言 | PREFACE

本书分为七章，讲述了创业板在海内外的发展历程、现状，详细介绍了中国创业板首批上市企业的相关情况和投资中国创业板市场所需了解的法律法规、相关文件，以及投资创业板的方式方法等内容。希望读者通过本书，可以学习到一些投资创业板的必要知识，获得些许投资技巧和心得。

希望本书可以为投资者带来财富，也真诚地希望中国创业板可以健康发展、茁壮成长，在不远的将来孕育出更多属于我们中国人自己的伟大企业。

编 者



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章　创业板学堂 / 1

创业板基础知识 / 2
登陆创业板需跨四大门槛 / 2
创业板投资中需要特别注意的问题 / 5
如何判断创业企业的价值 / 7
创业板的机会与陷阱 / 8
投资者应理性参与创业板市场投资 / 10
炒创业板应具备五大指标 / 12
初试创业板可循 3 条选股思路 / 17
个人投资创业板指要 / 19
申请创业板开户的问答 / 21
创业板市场热点问题问答 / 23
全球主要创业板市场分布 / 29

第二章　创业板手记 / 31

投资者参与创业板市场的生存法则 / 32
创业股炒新十大必杀技 / 34
针眼小的窟窿会引来斗大的风 / 37
不能总把创业板与融资连在一起 / 38
勿以投机眼光看待创业板 / 40



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板起航，三大“暗礁”不得不防 / 42
上市前夕全球股市骤跌，券商激辩创业板估值 / 45
28 家创业板公司上市，四大风险需警惕 / 49
创业板暴涨几成定局，警惕基金抛售风险 / 51
张景安：创业板是应对金融危机最重要的制度创新 / 54
中证报社评：平稳起步，从严监管 / 57
每日经济新闻：创业板十年苦恋企望百年好合 / 59

第三章　中国创业板市场推出的历程 / 61

中国创业板市场发展历程大事记 / 62
中国创业板市场发展历程中的那些人、那些事 / 68

第四章　海外创业板市场发展历史及现状 / 73

海外创业板概述 / 74
美国 NASDAQ / 77
英国 AIM 市场 / 83
香港创业板 / 87
海外其他创业板市场简介 / 89

第五章　聚焦创业板首批上市企业 / 93

创业板上市企业 28 股大揭秘 / 94
创业板 28 家上市公司发行概况 / 96
创业板首批 28 家上市公司数据解读 / 143
首批 28 家创业板公司点评 / 149

第六章　创业板市场与主板市场 / 171

总述 / 172



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板与主板市场八大不同点 / 172
中国创业板与主板上市条件对比 /175

第七章　创业板相关法规、文件 / 177

《首次公开发行股票在创业板上市管理办法》/ 178
《创业板公司招股说明书》/ 186
《创业板市场投资者适当性管理实施办法》/ 214
《创业板市场投资者适当性管理业务操作指南》/ 216
《创业板市场相关交易规则》/ 223
《创业板市场投资风险揭示书必备条款》/ 226

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

创业板学堂

新盘淘金

揭秘创业板炒股技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板基础知识

1. 什么是创业板市场?

答：创业板市场是为了适应创业和创新的需要而设立的新市场。与主板市场只接纳成熟的、已形成足够规模的企业上市不同，创业板以成长型创业企业为服务对象，重点支持具有自主创新能力的企业上市，具有上市门槛相对较低、信息披露监管严格等特点，它的市场风险要高于主板。

2. 创业板与中小板在功能定位上有何区别?

答：总体上看，创业板企业的发行条件比中小板要更为宽松，两个板块的功能定位各有侧重，不能简单地把创业板理解为“小小板”。中小板主要服务于即将或已进入成熟期、盈利能力强但规模较主板小的中小企业；而创业板以成长型创业企业为服务对象，重点支持自主创新企业，这些企业的成长性特点突出，开始具备一定的规模和盈利能力，在技术创新、经营模式创新方面非常活跃。

3. 创业板发行条件中的财务指标与主板（包括中小板）有哪些不同?

答：创业板发行条件中的财务指标在量上低于主板（包括中小板）首次公开发行条件，在指标上参照了主板做法，主要选取净利润、主营业务收入、可分配利润等财务指标，同时附以增长率和净资产指标。另外，创业板在净利润/营业收入上设置两套标准，发行人满足其中之一即可。

登陆创业板需跨四大门槛

1. 登陆创业板需跨四大“门槛”

创业板上市管理暂行办法的发布，可以说让热切期盼创业板推出的中小企业终于看到了希望，但证监会新闻发言人在回答记者提问时表示，首次公开发行股票并在创业板上市的企业需要符合4个方面的条件。他认为，创业板公司应是具备一定的盈利基础，拥有一定的资产规模且需存续一定期限，具有较高的成长性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的企业。

（1）发行人应当具备一定的盈利能力。

为适应不同类型企业的融资需要，创业板对发行人设置了两项定量业绩指标，以便发行申请人选择：第一项指标要求发行人最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于1000万元，且持续增长；第二项指标要求最近一年盈利，且净利润不少于500万元，最近一年营业收入不少于5000万元，最近两年营业收入增长率均不低于30%。

（2）发行人应当具有一定规模和存续时间。

根据《证券法》第五十条关于申请股票上市的公司股本总额应不少于3000万元的规定，《管理办法》要求发行人具备一定的资产规模，具体规定最近一期末净资产不少于2000万元，发行后股本不少于3000万元。该新闻发言人表示，“规定发行人具备一定的净资产和股本规模，有利于控制市场风险。”

（3）第三道“门槛”则是发行人应当主营业务突出。

“创业企业规模小，且处于成长发展阶段，如果业务范围分散，缺乏核心业务，既不利于有效控制风险，也不利于形成核心竞争力。因此，《管理办法》要求发行人集中有限的资源主要经营一种业务，并强调符合国家产业政策和环境保护政策。同时，要求募集资金只能用于发展主营业务。”证监会新闻发言人作上述表示。

（4）对发行人公司治理提出从严要求。

根据创业板公司特点，在公司治理方面参照主板上市公司从严要求，要求董事会下设审计委员会，强化独立董事职责，并明确控股股东责任。

2. 发行监管配套措施将适时颁布

《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》颁布之后，证监会新闻发言人表示，创业板股票发行监管的配套规则也将适时随之出台。

该新闻发言人表示，《办法》发布后，证监会和交易所还将陆续颁布与《办法》相配套的规则、指引，组建创业板发行审核委员会，适时发布上市规则、交易特别规定等其他相关规则，并通过各种方式向企业和投资者介绍创业板特点和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关制度，向投资者充分揭示创业板投资风险。待上述工作基本完成后，证监会将根据《办法》和相关规定受理企业的首发申请材料。具体的配套规则包括，创业板申请文件准则本着简化有效的原则，建立更负责任的发行申报制度，督促相关各方各司其职、各负其责。

创业板招股说明书准则在内容上突出创业企业的特点，强化成长性和自主创新相关内容。在现有保荐制度框架下，针对创业板特点强化保荐人在尽职调查等方面的专业责任，实行持续督导制度，建立适合创业板的发行上市保荐制度。相关内容在修订后的《证券发行上市保荐业务管理办法》及交易所对创业板保荐人的相关管理规则中予以明确。

“在发行审核方面，充分借鉴目前行之有效的发审委制度，根据创业板的特点，修改《发行审核委员会办法》，对创业板发审委的组建、委员构成等作出规定。”证监会新闻发言人表示。此外，该发言人还透露，深圳证券交易所还将颁布《创业板股票上市规则》、《创业板股票交易特别规定》等相关业务规则。

3. 创业板的推出是否会对主板造成威胁?

创业板在千呼万唤中终于“始出来”，不论是投资者还是准备上市的企业都表现出了欢呼的声音，但在这声音的背后，也有一些隐约的担忧，创业板推出会不会对主板造成威胁?

在解读创业板是否会对主板造成威胁时，北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐在接受媒体采访时表示，创业板的推出利于中小企业融资，对股市的影响不会很大，他认为，创业板不适合个人投资者，而且，创业板的保荐制度非常重要。曹凤岐认为，创业板和主板的区别在于创业板是向前看，而主板是向后看。由于创业板的门槛不是很高，而且第一批上市的企业不会太多，所以，对股市不会有太大的影响。

银河证券研究所王国平同样也表达了相同的观点，创业板 IPO 管理办法的出台对于创业板来说无疑是利好，最重要的是可以解决中小企业融资难的问题。但对市场来说，短期来看，或许有一定的冲击，可能会分流资金，但是不会很大，主要还是心理层面上的影响；长期来看，推出创业板是建立多层次资本市场体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的要求，对股市的影响是中性偏正面的。

创业板投资中需要特别注意的问题

1. 什么样的投资者适合参与创业板市场投资?

一个有足够知识准备的投资者，才是真正受保护的投资者。投资者在决定参与创业板市场交易前，一定要对自己的风险识别能力和风险承受能力作出审慎的判断，要明白创业板市场的风险特征和创业板上市公司的特性以后再参与，要关注创业板市场的风险提示。

在创业板上市的企业多处于成长期，规模较小，经营稳定性相对较低，总体上投资风险大于主板，因此更适合那些具有成熟的投资理念、较强的风险承受能力和市场分析能力的投资者。在创业板市场建设过程中，有关部门十分重视对投资者适当性制度的研究和安排，要求证券公司向投资者充分提示投资风险，把适当的产品卖给适当的消费者。

“要投资，先学知”，“投资知多点，理财更轻松”，这些是广大投资者应牢记的投资法宝。入市前，投资者应学习相关证券知识和规则，充分考虑自身的资产状况和风险承受能力。

2. 投资者需要注意的主要风险和事项

创业板是一个全新的市场，其上市公司的特点和市场规则安排等都与主板有不同程度的差异，并且市场风险相对高一些，投资者在入市前需尽量了解创业板市场的各种风险。以下几种类型的风险值得投资者重点关注：一是公司经营失败或其他原因导致退市的风险；二是上市公司、中介机构的诚信风险；三是股价大幅波动的风险；四是创业企业的技术风险；五是公司价值评估的风险；六是交易规则改变及停牌带来的风险；七是投资者盲目投资及违规交易的风险。

针对以上风险因素，投资者应注意以下几点事项：一是入市前必须认真阅读并签署《创业板市场股票投资风险揭示书》，此目的是提请投资者从风险承受能力等自身实际情况出发，审慎参与创业板市场股票投资；二是监管机构要求券商



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强化客户管理和服务工作，对投资者风险承受能力进行综合评估，对此，投资者应积极配合券商的管理，同时要求证券公司详细讲解创业板的知识、交易规则和特殊风险等；三是监管部门正积极构建层次丰富、形式多样、覆盖面广的投资者教育体系，力争做到“把风险讲够，把规则讲透”，投资者可从多种渠道去认识、了解、熟悉创业板的各种相关规则和知识。

3. 创业板投资的风险主要有以下五类

（1）流动性风险。

所谓流动性风险就是股价变现时价格的波动幅度和撮合成交的速度。从理论上讲，股本较小的企业，往往价格波动较大，变现难度也较大，如果想要及时兑现，则需要价格让利的幅度更大。这就容易导致投资者交易成本的明显提升，进而影响到整体的投资收益。

（2）估值风险。

主板市场中传统的每股收益（EPS）、净资产收益率（ROE）、市盈率（PE）等估值指标在创业板上可能会出现“水土不服”现象。如果投资者简单地将主板市场的投资策略、分析方法复制到创业板企业中去，投资风险会被放大。此外，创业板市场还会涌现一些行业划分更细更专业的企业，投资者要想较为全面地了解这些企业，必须具备一定的专业背景，如果仅从财务数据发掘，则仅仅是“管中窥豹，只见一斑”，而无法做出理性的分析。

（3）交易规则不同带来的操作风险。

与主板市场相比，创业板在交易规则方面可能会有所不同。而交易规则的不同在活跃市场的同时，增加了市场的波动性，股票价格涨跌幅度弹性大大增加，在获取高收益的同时也带来高风险，给投资者带来更大的投资风险。所以投资者很有必要在投资创业板之前认真学习创业板的交易规则。

（4）信息理解偏差风险。

创业板上市公司所处的行业特殊，技术含量比较高，投资者理解上市公司所披露的信息有相当的难度，难以把握企业未来发展的前景。在不了解上市公司的情况下就盲目投资，则会面临较大的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）盲目炒作风险。

创业板市场设立初期，上市公司数量少，规模小，加之沪深主板市场一贯的"炒新"行为，难免出现短暂的过度"繁荣"，盲目追高蕴藏着极大的风险。如果投资者试图以小搏大，将这种投机心态带入创业板，将会承受巨大的投资风险和心理压力。此外，由于中小投资者资金水平有限，不能以投资组合来规避单个企业的非系统性风险。过度投机往往也会给创业板市场整体带来影响。美国纳斯达克市场在网络泡沫破灭后，该指数从 2000 年 3 月的 5132 点下降到最低的 1200 点。所以，过度投机炒作不仅对于投资者来说容易引发较大的投资风险，也对创业板市场长久发展不利。

创业板作为多层次资本市场的一个重要层面，它对国民经济的发展具有重要的意义，但在投资之前，应认真学习创业板市场的知识，充分了解风险，熟悉交易规则，掌握各种投资技巧，培养良好心理素质，理性投资，避免盲目追涨杀跌。

如何判断创业企业的价值

1. 投资创业板上市公司不一定都会获得高收益

首先，投资者应该了解，上市公司价值的判断没有一个单一的、确定的标准，对创业板上市公司来说，主要应关注公司是否具有持续成长能力。一般来说，可以考察企业所拥有的技术、经营模式和经营理念是否先进或者独特，管理层的整体素质如何，企业所在行业的整体发展趋势以及企业在行业中所占的地位等等。

其次，投资者应该认识到，没有任何一个股票市场能够保证购买股票会获得高收益。创业板虽然定位于高成长性的创业企业，但这并不代表所有在创业板上市的企业都会获得高成长。企业的发展受内外部诸多因素的影响，一些企业上市后获得资金支持，迅速发展壮大，投资者会获得高收益。但也有一些企业被市场所淘汰，从而导致投资者遭受损失。此外，证券市场具有自身的运行规律，即便



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是发展良好的企业，其股票也不会只涨不跌，证券市场本身的波动也会造成投资者的损失。

2. 创业企业的估值与传统企业有区别

在判断创业企业的价值时，我们要重点关注其不同于成熟企业的一些基本特征，如高成长性，往往具有非线性成长的特性，具有较强的活力和适应性，自主创新能力强，人力资本的作用突出，对股权融资的依赖性较强等。创业企业，特别是创新型企业从企业形态、业态等方面看可以说是千差万别，许多企业往往创造了全新的企业盈利模式和企业生存法则，大多数情况下其定价也没有可用的参照系，总体上讲，对其进行准确估值是非常困难的。

创新型企业的价值将更多地取决于其所具有的核心竞争力，但这种判断需要更高的专业性要求，并更多地取决于投资者的偏好以及当时的市场形势。所以，对创新型企业的估值要特别注意其与传统企业估值在以下几个方面的区别：一是需要准确、全面把握创新型企业高投入、高风险、高收益的特点；二是创新型企业的技术、市场环境可以说是千差万别和瞬息万变，传统的以未来现金流贴现为主的估值方法往往无法处理，我们需要有“动态”的思维；三是高科技企业的发展历史相对较短，往往缺乏历史数据，并且技术差别很大，很难找到行业、技术、规模等相近的可比企业，使得对业绩的预测和推断相对困难；四是高科技企业的非线性发展规律，意味着很难根据企业现在的盈利来计算盈利增长率，如果仅仅使用传统的市盈率估值方法显然是远远不够的。

对创业企业的估值是投资创业板的难点和关键点，投资者一定要审慎分析，理性判断，在合理估值的基础上，谨慎参与创业板市场交易。

创业板的机会与陷阱

历经十年的等待和千呼万唤，创业板终于在2009年10月30日上市。不少投资者跃跃欲试，但在投身创业板时，投资者对创业板的投资环境应有一个清醒和理性的分析。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在创业板挂牌的企业通常都会冠以“高增长”的概念，投资者也往往会误导出一个公式：高增长等于高收益。这类新上市的公司在上市首日可能会以极高的溢价报收，PE 值或将高达 50～150 倍以上，追捧的投资者愿意为“高增长”付出“高溢价”。

其实这是一个极大的陷阱！即使是高增长的公司也只能以合理的价格买入才可能获得不错的收益。当 PE 值高于 50 倍时要十分小心，因为高 PE 意味着现价很可能透支了未来 1～2 年的增长。对于一般散户来说，预测未来盈利的增长无异于盲人摸象。

为“高增长”付出“高溢价”往往不值。如纳斯达克的高增长明星谷歌（Google），市场曾一度给予其 80 倍的市盈率，股价在 2007 年底一度达到 700 美元。这个溢价透支了公司未来 3～5 年的盈利增长，并非物有所值。如果投资者在谷歌上市首日按当日收市价格每股 108 美元买入并持有到 2009 年，5 年的复式收益率（增长率）约 38%。这是一个现实可期待的增长率。所以即使“伟大”的公司，其业绩也不可能长期“伟大增长”，以适当的价格买入伟大公司才是理性投资之道。

在许多国家，创业板或称“高科技板”或“高增长板”，无形中被灌输了“高科技等于高增长”这类似是而非的概念。高科技公司有可能高增长，但不是必然高增长。一个公司处于高科技的行业，或具有自己的“高科技”，只是一个公司业务高增长的一个有利条件，但不是充分条件。很多时候高科技不一定必然导致高增长，特别是营业收入、现金流和利润的高增长，但通常会导致“投入的高增长”。

高科技公司在财务上通常都有一个共同特点，那就是高投入。这类高投入，有可能高产出，但也可能零产出。高科技公司还有一个特点：死亡率极高，而且死起来极快。在创业板上的高科技公司大多像流星，能成为恒星的只是极少数。纳斯达克的成功标志是，有全球最亮的几颗恒星挂在他们的天空。

与主板刚推出时相比，微观上一个重大的变化是，在创业板上市的公司将是清一色的“民营企业”，市场参与主角的变化意义重大。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民营企业的大股东（或称第二代民营企业家）与第一代民营企业的大股东具有许多不同的特征。第一代的大股东通常是一个人或一个家族，但现在的民营企业大股东大都采取团队创业的方式，即使是一些家族为主的企业，如华谊兄弟，其家族的色彩也淡化。这一代的大股东更具企业家特质，或更像商人；而上一代的企业家，往往具有政治人的特征。

在财务投资者中，主要有两类：一类是专业投资者，其中最主要的是私募股权投资基金；另一类是闲散的业余投资者。这些投资者代表了市场中的“聪明钱”，是资本市场中最积极的力量。这类“聪明钱”数量虽然不大，但它们对资本市场的驱动力和能量远远超过其数量。

这些“聪明钱”完全是市场导向，更容易识别真正的企业家，当“聪明钱”与“企业家”结合的时候，将创造巨大的生产力，并可能创造伟大的企业。现在在中国市场上最具活力的企业即是这类“聪明钱+企业家”的梦幻组合，当这个梦幻组合能在资本市场上“标价”和“套现”时，企业家精神和“聪明钱”都得到了合理的回报。这将激励更多的创业者步入企业家的行列，同时让资金变得更聪明。

创业板的发展需要时间，难以一蹴而就。投资者需要更大的耐心。创业板的开张，就像一场壮观的烟花秀，观看烟花最好的方式则是保持一定距离，远观为美。

投资者应理性参与创业板市场投资

创业板主要是服务于成长初期阶段的企业，与主板市场相比，创业板市场发行上市标准相对较低，企业普遍具有规模小、经营业绩不够稳定等特点，特别是创业板的信息披露制度与退市制度，与主板、中小板有较大不同。如临时报告仅要求在证监会指定网站和公司网站上披露，投资者如果还继续沿用主板市场信息查询渠道和做法，就有可能无法及时了解到公司正在发生的重大变动。又如创业板市场上市公司终止上市后可直接退市，不再像主板上市公司一样，再进入代办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股份转让系统，且退市的情形有所增加，退市的处理程序也加快了。如果大量不了解市场特点和风险的投资者盲目入市，就有可能面临难以承受的损失，并可能引发严重的社会问题。

创业板适当性管理的要求主要体现在两个方面，一是参与创业板的投资者应当是具备一定风险承受能力的投资者；二是进入创业板市场前应当充分了解潜在的投资风险。具体规定上，创业板适当性管理制度针对个人投资者交易经验的不同，分别设置了不同的申请开通要求：

（1）具有两年以上（含两年）交易经验的投资者申请参与创业板交易，需与证券公司现场签署《创业板市场投资风险揭示书》，两个交易日后开通交易权限。

（2）未具备两年交易经验的投资者如申请参与创业板交易，在现场签署风险揭示书的同时，还应就其自愿承担市场风险抄录“特别声明”，五个交易日后才能开通交易权限。

投资者申请开通创业板交易的流程大致分为三步：

第一步，投资者可通过中国证券登记结算公司提供的相关渠道，查询是否符合《深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法》规定的基本要求并自行决定是否向证券公司申请开通创业板市场交易。

第二步，投资者到证券公司营业场所现场提出开通创业板市场交易的申请。

第三步，在投资者提出申请后，证券公司须对投资者的基本信息进行核查。

如果投资者符合《实施办法》规定的基本要求，可与证券公司现场签署《创业板市场投资风险揭示书》，两个交易日后开通交易权限；如果投资者暂不符合《实施办法》规定的基本要求但坚持直接参与创业板市场，在现场签署风险揭示书的同时，还应就其自愿承担市场风险抄录一段特别声明，五个交易日后才能开通交易权限。

除了两年的交易经验外，证券公司还需要对投资者进行更多的了解，包括投资者的身份、财产与收入状况、证券投资目标、风险偏好等信息。一方面，证券公司可以通过这些客观信息帮助其判断风险承受能力；另一方面，还可以在此基



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

础上开展有针对性的风险提示、客户培训和教育等工作，引导投资者理性参与创业板市场投资。因此，需要投资者配合的事项有：

（1）投资者应当对自身的风险承受能力进行认真评估，审慎决定是否参与创业板股票交易。

（2）积极提供真实、完整的信息，认真签署风险揭示书，书面抄录特别声明等。

如果投资者拒绝配合上述工作或有意提供虚假信息，违反了相关规则，证券公司可拒绝为其开通创业板交易。

（3）投资者应当合法合规交易。

投资者如收到证券公司对其不当交易行为的警示，应当及时纠正，积极配合证券公司的相关规范措施，防范违法违规风险。

炒创业板应具备五大指标

2009年9月17日和18日，A股创业板13家上市公司集中过会，这意味着我国资本市场一个新的投资时代即将来临。在监管层的支持和鼓励下，不少投资者正堵在创业板的大门外，手捧人民币迎接创业公司的上市。

但是，对待是否参与创业板投资的问题上，心潮澎湃的你，是否已经客观估计了自己的年龄、身体状况、风险承受能力、财产情况以及职业特点？从某种角度来说，如果这些情况你都没有考虑到，创业板就不是你能“玩”的。

1. 炒创业板应具备的五大指标

国际金融危机还没过，想要投资的你，先做做测试题。

筛查第1步：年龄

要求：投资创业板，太老太小都不行。

理由：简单说，一老一小不适合炒作创业板，这里的一老一小，指的主要是老人和大学生。

老人和大学生最好不要炒创业板，理由很简单。从投资风险承受能力来讲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老人由于退休后收入来源大幅减少，如果将钱投入到高风险的投资项目上去的话，一旦出现大的损失，将会直接影响到老人晚年的生活质量，而有的老年朋友甚至拿自己的养老金来炒股，这增加了晚年不幸的概率；至于大学生，由于在校期间绝大多数都没有收入来源，手里的钱一般都是父母给的生活费，一旦损失惨重，将沦为不孝之子，甚至影响学业。创业板投资的高风险特性就决定了这两类人不适合投资。

此外，对于大学生而言，一方面要面临学业压力和就业压力，而炒创业板的高风险，使得它不同于一般主板股票可以长期投资。因此，需要花费更多的时间去关注盘面，否则，搞不好就会损失惨重。这样一来，就很容易耽误学业，得不偿失。对于老人而言，炒创业板的另外一个重大障碍可能就是头脑没有年轻人好使，由于创业板的高风险，一有风吹草动，便有可能引起股价的巨幅波动。因此，面对创业板，有太多的数据和消息要去关注和分析，而相比年轻人，老年股民力不从心的感觉会时时相伴。

结论：60 岁以上、22 岁以下的股票爱好者，请绕道创业板，这里不是你的投资天堂。

筛查第 2 步：健康

要求：创业板中的公司随时会退市，投资者心脑血管必须“坚强”。

理由：身体是革命的本钱，同时也是投资的入场券。

由于创业板投资相比主板股票投资而言，具有更大的风险性，因此要求炒创业板的投资者比炒主板的投资者有更好的心理和身体承受能力。

一般说来，有心脏病、心血管病的股民朋友们最好不要涉及创业板的投资。这些疾病都带有很高的突发性质，同时，由于创业板中的公司股价波动幅度较大，因此，对人的心理冲击很大，一旦心理上的冲击诱发了身体上的疾病的话，那后果将不堪设想。

近年来，尤其是随着股市的升温，“全民炒股”的阵营也越来越大，不少身有心脏及心脑血管疾病的朋友也加入到“股民”的行列中来，因此，媒体也没少曝出因炒股炒出悲剧来的案例。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退一步讲，就算是有这些病的人心理承受能力很强，但在创业板本身高风险的投资过程中，很容易使人陷入高度紧张的情绪中去，而这种波动太大的情绪变化，本身也是对身体极为不利的。

结论：有心脏病及心脑血管疾病，或有类似遗传史的人群，请珍爱生命，远离创业板。

筛查第 3 步：风险

要求：股龄两年以上是硬性要求，更要具备丰富的炒股经历。

理由：两年以上的投资经历，并不代表你有过充分接触风险的经历。

按照文件规定，所有有资格到券商开户的创业板参与者，须具备两年以上股龄。但两年以上的投资经历，只表示参与者证券账户的开户时间要满两年，并没要求在两年之内交易的次数。

事实上，在中国的资本市场，虽然充斥着一部分天生喜欢折腾的投机分子，但也从不缺乏巴菲特式的价值投资者。事实也证明，如果你在几年前买了一只股票，然后放在那里从来不动，几年之后，市场牛熊也走了一轮了，你的股票兴许根本没有变化，或者在别人到这个节点都赔钱的时候你反而赚钱。要说清楚其中的道理，就要涉及概率学原理。

经验证明，优秀的散户在风险控制方面做得尤为出色，这种风控能力甚至超过了他赚钱的能力。在瞬息万变的资本市场中，防御风险有的时候比赚钱更重要。一些时候，你能听到某某人昨天赚了 10 万元，今天又都赔回去了。而优秀的散户宁愿只赚 5 万元，但这是绝对收益。因此，在他们看来，消息面、基本面、宏观数据都是每天必听的风险防控课程。

结论：只听说过“股友”，还从未听说过“股奶奶”，如果不会防风险，股龄再大也仅仅是个数字。

筛查第 4 步：财产

要求：有绝对供自由支配的巨款，而且即使这笔钱明天没了，也不影响生活。

理由：没钱不能进资本市场，有钱也要看你有多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你家里要是有 50 万元存款，但同时你还要供孩子上中学、给父母养老、供房供车、给自己上商业保险，那么，我们在承认你有较多积蓄的同时，否认你具备进入创业板炒股票的资格。

创业板是 A 股的新生儿，人性化一点来说，没有一个人能拒绝新生儿进食母乳的请求。

但是，你考虑过吗？如果有一天，你在睡梦中接到一个上市公司董秘的电话，他们很遗憾地告诉你，公司因为各种原因周转不起来，还欠着外债，你面前有两条路：要么出很多钱将公司重组；要么接受公司破产清算的现实，有 50 万元存款的你，会选择走哪条路呢？

如果 50 万元仅仅是你家财产的 1/3，你进入创业板时可能会稍微从容些。毕竟，即使这些钱明天都消失了，至少你还有 100 万元，你的生活会继续。如果 50 万元是你家财产的 1/2，你进入创业板时就有些紧张了，通过前面三道筛查，现在的你应该是一个有投资经历的、健康的青壮年。生活对你而言已经不那么窘迫，但你在命运面前，也是个“创业板”，你无法确定自己用青春换到的财富，一夜之间少一半，你会怎样。

如果 50 万元是你家财产的 100%，你现在的状态如果不是发烧的话，就是正憧憬着赌博带给你的刺激。

结论：居民的财产性收入可以靠投资实现，但不是靠创业板实现。

筛查第 5 步：职业

要求：懂得企业的运作方式、能读懂财务报告，最好还对投资市场中的潜规则有一定了解。

理由：知己知彼，百战不殆。

作为普通股民的你，如果放弃自己的职业，每天盯着自己买的股票，或者到上市公司脱产考察半个月，非常不现实。而且，如果你什么都不了解，在没有参照物的情况下，即使你去考察了，你看得懂其中的门道吗？

现在的投资者对市场充满热情，无论这个公司生产的是水泥还是塑料袋，只要招股，就一定得买。对于投资者来说，新股是否能在首日实现价格翻番，主要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是看庄家是不是拉高股价，与公司即将下线的新产品销售预期没有任何关系。

但是，如果你还抱着这样的想法来投资创业板，你就要吃亏了。创业板，顾名思义是正处于创业阶段的公司登陆的融资板块，业务发展前途未卜、利润增长趋势不稳定、高管不够成熟、行业前景不明朗……很多不确定因素挥之不去。如果你是庄家，你会轻易拉高这些公司的股价吗？如果你的职业本能告诉你，投资这个公司有风险，你还会参与吗？

事实上，任何时候基本面都是股价波动的主宰。没有一个庄家会在一只股票上浪费超过一年以上的时间，等到你要冷静面对残局时，没有职业优势的你，可能会更悲观。

结论：只要通过这一步筛查，你基本已经可以玩转创业板了，技巧是一方面，运气是另一方面。

2. 适合投资创业板的四种人

适合投资创业板的人之一：期货投资者

期货投资者无疑是最具有风险承受能力的人群，他们有可能一夜之间资金翻倍，也有可能当日就赔得一贫如洗。虽然这些都是极端行情，但即便是平时，一个涨跌停板也能带来50%的盈亏。所以，这部分人可以参与创业板的炒作，因为相比期货交易，创业板还算温和，至少没有人逼你平仓、没有夜盘交易，能够安稳睡觉。

适合投资创业板的人之二：黄金投资者

这里说的黄金投资者，不是纸黄金也不是实物金，而是黄金T+D或者境外黄金交易的投资者。因为黄金价格的涨跌跟创业板一样无法预测，同时这些黄金交易也都是保证金交易，潜在风险比创业板要高。所以说，黄金投资者投资创业板，也是能够胜任的。

适合投资创业板的人之三：权证投资者

权证投资者大多具有“亡命徒”的心理素质，很多时候要把一个毫无价值的权证炒上天。虽然大家都知道这个权证毫无价值，但它还有被人炒作的时间价值，这一点与创业板股票有些大同小异。所以说，权证投资者改炒创业板，也具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有天然的优势。

适合投资创业板的人之四：退市 ST 投资者

退市的 ST 类股票本身已没有价值，其最值钱的就是上市的资格，所以，炒作退市 ST 类股票的投资者往往会广撒网，即同时买入 20 只退市股票，希望其中能够有 10 只恢复上市，这样就能够解套获利。而绝大多数的创业板公司都不可能发展成微软，只要你买入的多只股票中，有一只能成为微软，你就有可能获得丰厚的利润。

初试创业板可循 3 条选股思路

面对首批 28 家创业板公司不同的基本面，投资者在寻找中国版“微软”和“谷歌”的过程中有点不知所措。综合多家研究机构的观点，有 3 条投资创业板的选股思路。这 3 条选股思路是“成长性 + 机构偏好 + 延长锁定期”。

1. 择股可循 3 条思路

（1）“成长性”。

高成长性是决定创业板公司投资价值的关键因素，因此第一条思路便是将公司的成长性作为选股的主要考量。尽管首批 28 家公司的质地都良好，但遵循优中选优的原则，某研究机构还是对这 28 家公司进行了一一甄别，结果显示乐普医疗、爱尔眼科、华谊兄弟成为研究机构力推的三大“潜力黑马”。

作为一家快速增长定位高端市场的医疗器械企业，乐普医疗巨大的发展空间得到机构一致认可。东方证券指出，公司主导产品冠脉药物支架结构设计达到国际先进水平，其专业人才团队构成公司核心竞争力的基础，而其紧跟临床需求的科学研发模式形成公司持续创新能力和技术优势。

具有“特殊行业属性 + 无可比公司”题材的华谊兄弟，在 A 股市场公司中可谓独一无二，估值具有十足弹性。太平洋证券评价该股时认为，公司具有产业链优势、运营体系优势、品牌与人才优势以及营销渠道优势等四大核心市场竞争力，综合实力位居国内同行业企业前茅，同时是业务最齐全的影音公司。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为全国最大的眼科连锁医院，爱尔眼科的行业前景被市场高度认可。东方证券认为，公司的竞争优势为其独特的商业模式及优秀的经营管理能力，未来三年将持续高速成长。另外，目前国内 A 股市场仅有通策医疗一家属于医疗服务业，因此公司属于较为稀有的投资标的。

（2）“机构偏好”。

按照以往中小板的经验，新股“叫好不叫座”的现象常常出现。有统计表明，新股网下申购情况往往才能反映机构的真正意图。因此第二条选股思路不妨从机构的“偏好”下手。

而通过对这 28 家公司网上中签率以及网下配售比例的对比，不难发现网上中签率的波动性并不大，这显示出普通投资者在申购时对这 28 家公司并没有特殊的偏好；而网下配售比例的大幅波动则显示出机构对待不同的公司有着极其明显的差别。

据统计资料显示，基金、券商、社保基金和 QFII 四大机构通过网下配售，持股最多的股票主要是神州泰岳、红日药业和吉峰农机，持仓比重分别为 15.85%、15.6% 和 15.37%，持仓总量最少的则是莱美药业、北陆药业和特锐德，分别为 4.95%、10.95% 和 12.02%。

大同证券认为，通过对网上中签率与网下配售比例比值的测算，比值超过 1 的个股在上市之后很有可能受到热捧。将这个比值与 2009 年动态市盈率相结合进行分析，神州泰岳以及爱尔眼科上市之后受到资金追捧的可能性非常大。

（3）“延长锁定期”。

随着 28 家创业板首发公司的上市，“富豪股东”的套现冲动为外界高度关注。如果有股东主动追加锁定期，无疑将大大提升投资者信心。因此，第三条投资思路可以关注“延长锁定期”概念。

有调查发现，北陆药业、红日药业与机器人三家公司部分股东均主动提高了套现门槛。相关人士认为，部分公司在规定之外拔高套现门槛，更多的是向投资者释放坚定持有的信号，显示股东对公司未来的发展前景充满信心。

2. “炒新”需理性

从 28 家创业板上市公司发行及申购结果来看，一方面，市场对前 28 家创业



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板公司的成长性表示了高度认可；另一方面，近53倍的加均平均发行市盈率和1.19的超募资金倍数也反映出市场对创业板公司的整体高成长性有过于乐观。

研究机构普遍认为，创业板整体高估值状态无法中长期维系，蕴含的投资风险更不容忽视，投资者在参与“炒新”时必须保持理性。

平安证券分析师蔡大贵预计，创业板市场的估值可以达到平均市盈率65～75倍之间。考虑到创业板是即将推出的新市场的情况，刚开始可能热情很高，如果按较高的估值水平计算，那么首批28家创业企业平均涨幅可能达到40%左右。

对于二级市场，世纪证券建议投资者不要在上市首日追高买入，应对具有持续高成长潜力的公司予长期跟踪及择机配置。

个人投资创业板指要

（1）注意整体市盈率。

创业板块的合理定位应该高于主板市场的平均水平，如果创业板块开盘平均市盈率远远大于主板平均水平，就属于价格高估；如果开盘平均市盈率在主板平均水平附近或以下，就产生明显的投资机会。

（2）注意行业选择。

不仅仅要分析行业属性的优劣，更重要的是分析市场对该股的认同度。

（3）注意时机的选择。

投资者要注意止盈和止损，控制仓位和收益。

（4）在与创业板个股主业相近的主板公司中掘金。

创业板推出初期，受创业板块带动，主板市场上小部分相关板块会有活跃的机会。

（5）注意上市公司成长性。

创业板始终是值得投资者长期关注的对象，成长的想象空间将成为市场炒作的概念，短期投资者可以采用波段操作，而中长期投资者则要从估值角度去分析市场机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）企业不宜作为长期投资标的。

创业企业一般以高新技术类企业为主，除具有一定的技术壁垒之外，一般不具备其他准入壁垒，如政府特许经营壁垒、资源壁垒、规模壁垒、资金壁垒、市场壁垒等，其被仿效和复制的难度不大，成本也较低。

创业企业运作满三年即可上市融资，因此，对多数创业企业而言，没有经历完整的经济周期检验，没有经历过危险情况的考验。一般而言，创业企业在经营管理上往往带有较大的随意性，没有形成制度化与流程化的管理模式，管理水平可能难以应付危机时期的需要。一旦公司外部经营环境与条件发生巨大变化，往往难以做出及时与正确的应变。

（7）估值过高会导致股东减持套现。

国内现有的制度体系和法律框架，对上市公司股东及其管理层的约束能力可能较弱。

如果企业估值过高，特别是极度偏高，股东在了解公司实际经营情况并非市场预期的情况下，将难以抑制产生减持套现的冲动。投资者应该明白，创业板市场本身是一个高风险市场，在国内制度与法律还不能有效约束内幕交易的情况下，应该谨防大股东利用信息优势高位套现。

（8）海外市场经验提示最初两年走势要谨慎。

优秀的海外创业板市场在最初上市的两年时间内，当指数涨幅达到20%左右的时候，先后出现了大幅度回调。例如，美国的纳斯达克指数，在涨幅超过25%后的半年内迅速下滑，击破了正负分界线。1973年12月，纳斯达克指数再创新低。韩国与英国的创业板上市后，其指数的走势几乎与美国的纳斯达克完全吻合。

另一些发展状况不怎么好的创业板市场，则几乎没有多少起色。例如，日本和中国香港的创业板，一经上市，其指数便不断走下坡路。尤其是日本的佳斯达克市场，在上市后半年多，指数呈现大幅下跌走势。因此，从风险和收益的角度综合来看，投资者可以关注创业板市场，但不能忽视创业板市场的风险。

（9）首批登陆创业板的公司股票容易被热炒。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据香港以及海外市场创业板的经验，挂牌之初首批登陆创业板的公司股票容易被热炒。在市场资金比较充裕的情况下，不排除创业板公司会有高价上市的情况，因此存在调整的可能，暗藏风险。同时，由于募集资金投资的显效时间可能不会太短，使得股票存在被过度炒作的可能。投资者要保持清醒，不要盲目追高。

申请创业板开户的问答

1. 何时开始申请开通创业板交易？

答：投资者最早自2009年7月15日起可以向证券公司提出开通创业板市场交易的申请，具体受理日期按照证券公司的内部安排而定。

2. 是否需要“尽早”申请开通？

答：自2009年7月15日起一直到创业板正式推出后，投资者都可以随时到证券公司办理创业板交易的开通申请手续。投资者可以通过网上和到现场向证券公司提出申请，但签署风险揭示书及特别声明必须到营业部的现场办理。

3. 具体要经过哪些流程？

答：流程大致分为四步：

（1）投资者应客观评估自身的风险承受能力，审慎决定是否申请开通创业板市场交易。

（2）投资者要通过网上或到证券公司现场提出开通创业板市场交易的申请。

（3）投资者应向证券公司提供本人身份、财产与收入状况、风险偏好等基本信息。

证券公司将据此对投资者的风险承担能力进行测评，并将测评结果告知投资者。如果风险承受能力较弱，投资者应审慎考虑是否参与创业板交易。

（4）投资者需按照要求到证券公司的营业部现场签署风险揭示书（未具备两年交易经验的投资者还应抄录“特别声明”）。

4. 如何确认自己的交易经验？

答：证券公司将依据中登公司提供的数据对投资者的首次股票交易日期进行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查询，并根据查询结果对投资者的交易经验进行认定。

此外，投资者也可通过中国证券登记结算公司网站对本人证券账户的首次股票交易日期进行参考性查询，网址为：http：//www.chinaclear.cn/。

5. 如何开通创业板市场交易？

答：具备两年交易经验的投资者，提出开通申请后需认真阅读并现场签署《创业板市场投资风险揭示书》，并核对相关内容后再予签字确认。

6. 交易经验未达两年如何开通？

答：对未具备两年交易经验的投资者，原则上不鼓励直接参与创业板市场交易。如果投资者审慎评估了自身风险承担能力坚持要申请，则必须在营业部现场按要求签署《创业板市场投资风险揭示书》，并就自愿承担市场风险抄录“特别声明”。证券公司在5个交易日后为其开通交易。

7. 是否必须亲自到现场办理？

答：原则上投资者必须本人亲自到证券公司签署风险揭示书等相关文件。投资者年龄超过70周岁、身体残疾或者身处国外等可作特殊情况处理。

8. 是否必须到原先开户的营业部办理？

答：投资者原则上应在目前进行交易的开户营业部办理开通手续，但证券公司所属营业部也可以受理在本公司异地营业部开户投资者的开通申请和进行风险揭示书的签署。

9. 为何要提供个人情况和风险偏好等信息？

答：由于创业板市场投资风险相对较高，并非所有投资者都适合直接参与创业板市场。证券公司要对投资者的风险承受能力进行测评，帮助投资者判断其风险认知和承受能力，提示风险。此外，一般还会要求申请人在办理时留下个人影像资料。

10. 转托管后原开通申请是否还有效？

答：对于跨证券公司转托管，在甲公司提出申请但未开通交易期间发生的转托管，投资者到乙公司需要重新提出申请办理开通。已经开通创业板交易的转托管，投资者可向乙公司出具在甲公司签署的风险揭示书复本，乙公司在复核签署

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间等内容后，可以为其开通创业板交易。

创业板市场热点问题问答

1. 关于创业板相关资料如何索取的问题

问：投资者如何索取创业板市场宣传单、手册？

答：投资者可向证券营业部索取相关宣传资料，也可直接到深交所网站（http：//www. szse. cn）的“投资者教育——中心出版物”栏目下载相关文字资料。

2. 关于上市发行的问题

问：公司怎样申请在创业板上市？需要办理哪些手续？

答：相关要求已编录在《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《创业板股票上市规则》等文件中，请直接到中国证监会网站查询相关文件。

问：“创业板”是由“中小企业板”改制而成还是另创新板？

答：创业板与中小企业板是两个不同的板块，两者处于不同的层次，除企业选择标准不同外，在功能定位、风险特征、制度设计等方面还存在显著的区别，创业板并非简单地放宽现有中小板标准改制而成的。

问：创业板股票是否会发行 B 股？

答：创业板 IPO 管理办法没有涉及相关问题。

3. 关于登记结算的问题

问：参与创业板交易是否需要重新开户？

答：不需要，使用原有的证券账户即可。

问：投资者签订创业板风险揭示书，是否一定要亲自到营业部办理？

答：原则上投资者本人必须亲自到证券公司营业部现场签署风险揭示书等相关文件。针对投资者年龄超过 70 周岁、身体残疾或者身处国外等特殊情况，证券公司可视需要安排工作人员上门与其签署风险揭示书或接受持公证委托书的代理人代为申请办理。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问：开通创业板交易资格时，是否要求一定要使用第二代身份证？

答：目前没有接到相关部门停用一代身份证的通知，暂无此限制。

4. 关于投资者适当性管理制度的问题

问：投资者投资创业板的基本要求是什么？

答：具有两年以上（含两年）股票交易经验的自然人投资者均可以申请开通创业板市场交易，但需现场签署《创业板市场投资风险揭示书》。上述文件签署两个交易日后即可开通交易。

问：未满两年交易的投资者可开通创业板交易吗？

答：原则上不鼓励未满两年交易的投资者直接参与创业板市场交易。如投资者要直接参与，必须在营业部现场按要求签署《创业板市场投资风险揭示书》，并就自愿承担市场风险抄录“特别声明”。上述文件签署五个交易日后营业部为其开通交易。

问：是否所有证券公司都可以为投资者开通创业板交易？

答：是的。

问：开通创业板资格的投资者需具备两年的投资经验，起算时点是以深市证券账户第一笔交易来计算，还是以沪市证券账户第一笔交易来计算？

答：按照《深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法》规定，交易经验的起算时点为投资者本人名下账户在深圳、上海证券交易所发生首笔股票交易之日。即投资经验的计算是以投资者在深市或沪市的第一笔交易作为计算起点。

问：只参与创业板新股申购，不打算进行创业板股票交易，是否也必须签署风险协议书？

答：是的。合格投资者在与券商签署《创业板市场投资风险揭示书》后（尚未具备两年交易经验的自然人投资者，应当就自愿承担市场风险抄录“特别声明”），券商才能为客户开通创业板市场交易。

问：机构投资者参与创业板有没有限制？是否需要申请开通创业板市场交易？QFII 是否需要签订风险揭示书？什么时候可以开通创业板交易？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



答：不需要，机构投资者及 QFII 只要持有深圳证券账户即可直接进行创业板交易。

问：如果同一个证券账户在多家证券公司进行创业板交易，是否要在每家券商处签署风险揭示书并开通交易资格？

答：不需要，投资者在一家证券公司签署风险揭示书并开通交易资格后，可持该风险揭示书副本到其他券商办理开通手续。

问：具有两年以上 B 股交易经验是否符合创业板股票交易经验标准？

答：符合。创业板股票交易经验标准中，“股票”是指：包括所有 A 股和 B 股，但不包括基金、债券、权证等交易品种；包括主板、中小企业板上市公司股票，但不包括代办股份转让系统挂牌的非上市公司股票。

问：开通创业板交易资格需具备两年的股票交易经验，那如果一个股民在 1998 年开了股东卡做交易，但后来注销了，后来在 2008 年又开了一个新股东卡，这种情况是否还具备创业板投资资格呢？

答：交易经验的认定日期具体为：沪、深市场 A 股证券账户从 1991 年 7 月 8 日、B 股证券账户从 1992 年 2 月 21 日至查询日前一交易日发生的首笔股票交易的日期。账户注销后又开设新账户，如果认定为同一人，则可延续计算。

问：创业板投资者需具备两年投资经验，交易包括 IPO 与增发中的新股认购，但不包括新股申购，怎么理解新股认购和新股申购？

答：“新股申购”是指投资者在新股发行期间申请购买的行为，“新股认购”是指投资者在新股申购中签后缴款购买新股的行为。

问：券商怎么查询投资者是否具有两年的交易经验呢？

答：依据中国证券登记结算公司提供的数据可对投资者的首次股票交易日期进行查询，查询方式见中国证券登记结算公司网站上的查询指南，网址为：

http：//www. chinaclear. cn/。

问：证券营业部在为投资者开通创业板交易资格时，是否代深交所向投资者收取代理费？

答：深交所对投资者开通创业板交易资格不收取任何费用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问：《深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法》适用于机构投资者吗？

答：不适用。持有深圳证券账户的机构投资者可直接进行创业板交易。

问：定向资产管理专用证券账户如何开通创业板业务？

答：资产管理业务中的集合理财、定向理财客户均视同机构客户。

问：没有深圳账户能开通创业板交易资格吗？

答：没有深圳账户无法参与深市证券（包括创业板股票）的交易。

5. 关于证券公司如何实施创业板投资者适当性管理的问题

深交所发布创业板开户十问

问：《创业板投资者适当性管理业务操作指南》（以下简称“操作指南”）中规定“证券公司可以通过营业场所现场或网上接受客户开通创业板市场交易的申请”，是否意味着允许投资者网上签署风险揭示书？

答：《操作指南》规定证券公司可通过网上接受客户开通创业板市场交易的申请，是指客户提交申请、客户信息收集及风险测评等工作可以网上进行。为缓解营业部现场工作压力，鼓励证券公司积极利用技术手段开展上述工作，以提高业务操作效率，但是客户风险揭示书的签署工作，必须在营业部现场进行。

问：《操作指南》中规定“证券公司所属营业部可以受理在本公司异地营业部开户的客户的开通申请和进行风险揭示书的签署”，证券公司所属各服务部是否也可以受理该业务？

答：可以。在投资者适当性管理业务开展方面，服务部等同于营业部。

问：对于机构客户申请，证券公司应做哪些准备？

答：《操作指南》规定，证券公司可以直接为机构客户开通创业板市场交易权限，不需要做现场签署风险揭示书等工作。对于直接租用证券公司交易单元的机构客户，深交所将统一开通创业板交易权限。

问：证券公司的自营业务、资产管理业务的创业板市场交易权限如何开通？

答：等同于机构客户业务，可以直接开通创业板市场交易权限。

问：证券公司对客户进行风险测评有无统一的测评标准和要求？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



答：此次未对证券公司进行客户风险测评提供统一的标准。证券公司可根据收集到的客户信息，从客户管理和服务的需要出发，对客户风险认知和承受能力进行测评，并将测试结果告知客户，作为客户判断自己是否适合参与创业板市场的参考，这充分体现了证券公司对客户提供的专业服务，也是创业板市场投资者适当性管理的内涵所在。

问：如果风险测评结果显示客户风险承受能力低，可能不适合参加创业板，证券公司该作何处理？

答：如果风险测评显示客户可能不适合参与创业板市场，证券公司应当将这一判断结果明确告知客户并重申创业板风险。如果客户仍坚持参与创业板，证券公司也可以按照适当性管理的相关要求，在要求其签署风险揭示书并抄录特别声明后，可为其办理相应开通手续。风险测评结果以及所签署的相关文件副本必须交投资者留存。

问：客户签署的风险揭示书是否需要一式两份？

答：风险揭示书全文和签署页应当有两份，经客户填写后，一份由证券公司保管，一份交由客户保管。证券公司也可以将风险揭示书印刷成两联的形式，经客户填写后，正本由证券公司保管，副本交由客户保存。

问：对于交易经验不足两年且风险承受能力极低的、经公司劝说仍坚持要开通创业板交易的客户，证券公司是否应该要求此类客户在签署《创业板市场投资者风险揭示书》时，额外增加一段风险提示类的说明性文字？

答：从向客户充分提示风险的需要出发，证券公司可以视情况自行决定增加相关风险提示内容和程序。协会制订的创业板投资风险揭示书属于必备条款。证券公司可以在此基础上根据需要增补相关内容，更好地履行适当性服务的责任。

问：《操作指南》中规定“证券公司应以电子或书面方式，妥善保存客户信息及测评结果、交易经验核查结果及已签署的风险揭示书等资料，保存期限不少于两年”，客户风险测评需不需要保存调查表格，是否可以只保存客户最后的测评结果？交易经验的核查结果是保存数据还是保存查询动作记录？

答：对于证券公司通过网上等方式收集客户信息并进行风险测评的，可以将



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



客户信息及测评结果以电子方式保存在系统里；对于证券公司以书面方式收集客户信息和测评的，应当保留书面记录，也可以通过电子扫描方式进行保存。交易经验核查工作只需要保存最后结果。

问：《创业板市场投资者适当性管理实施办法》中规定风险揭示书签署两个交易日后及五个交易日后，会员可为客户开通创业板市场交易，交易日如何理解？如客户在周末签署风险揭示书，那么开通时间如何把握？

答：具备两年交易经验的客户，如果在 T 日签署风险揭示书，证券公司可在 T+2 日为其开通创业板市场交易。尚未具备两年交易经验的客户，如果在 T 日签署风险揭示书，证券公司可在 T+5 日为其开通创业板市场交易。其中，“T 日”表示客户签署风险揭示书的自然日，“T+2”、“T+5”分别表示该自然日之后的第 2 个和第 5 个交易日。

如果客户在周五、周六、周日签署风险揭示书，按照两个交易日和五个交易日的要求，应当分别于次周的周二和周五开始创业板交易。

问：对于客户转移证券公司营业部的情况，如果已在原营业部签署了风险揭示书，在新的营业部办理创业板交易权限开通时，是否仍需要重新签署风险揭示书并满足 T+2 和 T+5 的规定？

答：客户转移营业部后，如果能向新的营业部出示已签署过的风险揭示书，营业部在确认已满足 T+2 和 T+5 要求后即可直接办理交易开通手续。新的营业部也可根据客户管理需要，要求客户提供个人信息并作风险测评。

如果客户不能出具已签署过的风险揭示书，营业部自 9 月 2 日起，可以通过结算公司深圳分公司的实时开户系统，查询客户首次签署创业板风险揭示书的日期。查询时间为每个交易日 8:30 至 17:00。

问：一客户若在多家证券公司同时开有交易账户，且希望均开通创业板交易，则该客户是否需要向每一家开户证券公司提出开通申请并签署风险揭示书？

答：同一客户如果在不同的证券公司交易，则需要向每一家开户证券公司都申请办理开通交易。如果在同一家证券公司的不同营业部交易，则只需要在其中一家营业部根据要求申报个人资料，完成风险测评并签署风险揭示书。其他营业



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部可根据客户出示的已签署的风险揭示书副本同时查验确认满足 T+2 或 T+5 要求后直接办理开通手续。

问：是否具有两年以上交易经验的客户不需要抄录声明，直接签字即可？

答：交易经验满两年的客户，仍需要抄录由证券业协会提供的相关声明。

问：创业板市场交易开通是否包括新股申购开通？

答：包括，如果客户没有依照适当性管理的规定程序和要求开通创业板交易，则不能参与创业板新股申购。

问：证券公司为客户报送创业板交易开通信息时，如果其他证券公司已经报送过该客户的开通信息，结算公司的反馈数据有无不同之处？是否会报错？

答：不同证券公司对同一证券账户重复报送签署日期数据的，结算公司在回报数据（ZHGFHB. dbf）中不会报错，而是提示“数据报送成功”（HBCLJG 字段为‘00’），但在统计日期字段（HBTJRQ）会反馈该账户首次成功报送的签署风险揭示书日期。该证券账户的风险揭示书签署日期以最早报送的证券公司的数据为准。

问：证券公司为客户报送创业板交易开通信息时，对签署日期信息的报送有何要求？

答：签署日期应以报送客户签署风险揭示书的自然日为准。该日期将作为重要的监控信息使用，证券公司务必准确报送。

全球主要创业板市场分布

全球主要创业板市场的分布如下：

国家或地区	中文名称	英文名称
美国	美国全国证券交易商自动报价市场	NASDAQ
英国	英国另类投资市场	AIM
法国	法国新兴证券市场	Nouveau Market
比利时	欧洲新市场	EVRO－NM



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国香港	香港创业板	GEM
中国台湾	台湾场外证券市场	ROSE
新加坡	新加坡证券交易及自动报价系统市场	SSEDAQ
马来西亚	证券交易及自动报价场外证券市场	MESDAQ
马来西亚	吉隆坡证券交易所第二板市场	KLSE
韩国	韩国证券交易商自动报价系统	KOSDAQ
加拿大	加拿大创业交易所	CDNX

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

创业板手记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者参与创业板市场的生存法则

寻求高风险下创业板市场的生存之道至关重要：一是要合理评估创业板市场上市公司的投资机会与风险；二是要理性预测创业板公司的发行和上市风险；三是充分认识创业板二级市场的交易风险。

随着中国创业板市场首批28家公司的集中上市交易，摆在广大投资者面前的一个现实问题是，如何参与创业板二级市场的投资与交易呢？在投资与交易过程中还应当注意点什么？也就是说，如何才能避免参与一场“鸿门宴”？寻求高风险下创业板市场的生存之道至关重要，主要有三大生存法则。

（1）要合理评估创业板市场上市公司的投资机会与投资风险。

如今，媒体一直在鼓噪纳斯达克市场中微软、英特尔、苹果等成功案例，这很容易让人忽视创业板市场所潜藏的巨大风险。上世纪90年代网络泡沫破灭时，有多少创业板上市公司在辉煌之前就已匆匆谢幕（退市），导致无数投资者的“血本无归”。

对投资者来讲，眼下可能要更多关注创业板上市公司自身存在的风险，这主要包括：

① 技术失败风险。因为新技术能否升级换代和经得起市场考验、产品生命周期长短，都将影响技术的产业化的成功与否。

② 经营风险。在创业板公司中，普遍存在着过于依赖单一产品或单一客户群体等问题，经营模式过于单一潜藏了很大的经营风险。

③“轻资产”的风险。创业板公司一般没有足够的资产作为抵押物，一旦经营出现恶化，往往很难渡过难关，甚至还将面临退市。

④ 经营业绩易出现大幅波动。由于这些公司的存续时间较短，缺乏可靠的业绩比较基准，经营业绩容易出现大幅波动，从而会影响公司股价波动。

由于创业板上市公司的自身风险释放有一个过程，这需要我们“静待其变”。所以，在做出投资决策之前，合理评估投资这些公司的机会与风险，这是最首要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的生存法则。

（2）要理性预测创业板上市公司的发行和上市风险。

事实上，创业板市场的风险还体现在上市公司发行和上市环节上。

首先，高发行价和高市盈率风险。从28家公司发行情况来看，平均发行价25.43元/股，平均发行市盈率（摊薄）55.7倍，发行价和发行市盈率远远超过了2009年中小板20多家IPO公司水平。

其次，发行人净资产急剧增加，募集资金投资项目的盈利能力很难保持同步增长，这将导致发行人净资产收益率（ROA）等盈利指标下调。

再次，高市盈率导致募集资金远超计划，创业板公司将面临资金管控能力和投资冲动的双重考验，其监管风险不容小视。

鉴于28家创业板上市公司的发行市盈率非常高，维持高市盈率就必须获得企业高成长性的有力支撑。从某种程度上讲，高市盈率将遏制部分公司股价上市后的上行空间。

因此，这些创业板上市公司还未上市就已暗藏了一定的发行和上市风险。仔细评估创业板上市公司的发行和上市风险，是回避风险的又一生存法则。

（3）充分认识创业板二级市场的交易风险。

创业板市场固有的风险还表现为包括首日上市交易炒作在内的市场爆炒、内幕交易和市场操纵等，这些都是创业板市场交易过程中面临的潜在风险。

因此，投资者参与创业板二级市场交易时应当做好功课，尽可能回避交易风险，调整交易策略。

①要认真阅读招股说明书。特别是要重点阅读招股书的首页、重大事项提醒、风险提示等内容，了解创业板上市公司所属专业、行业及其竞争优势，避免买卖那些“看不懂、不了解”的公司。

②要熟悉创业板的交易规则。其中，包括创业板上市公司首日上市股价监控规则。对广大投资者来讲，特别需要关注的是，与纳斯达克市场一样，中国创业板市场也将实行直接退市制度，这就意味着有的投资者将可能“血本无归”。

③在投资策略的选择上，建议先以“观望为主”，谨慎参与。千万不要一味



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地想抱个金娃娃，而是要多看到创业板市场存在的风险。

尽管创业板上市公司可能存在着较多的投资机会，但我们还应多关注其潜藏的投资风险。就目前而言，投资者仍应以谨慎为主，不要被绚丽的财富神话所迷惑，坚持合理、理性的投资筛选原则，这是在创业板市场投资交易中立于不败之地的生存之道。

创业股炒新十大必杀技

面对创业板的首批 28 家“3 字头”个股，有的投资者在做观望的打算，有的投资者中了签正在考虑是不是要卖出，有的投资者则打算首日一试身手……对投资者来说，有哪些要掌握的必杀技呢?

1. 规则：一日三停牌

应该说，创业板的交易规则和其他板块区别不大，唯一的区别都集中在首日交易中。

当创业板股票上市首日盘中成交价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过 20% 时，深交所可对该股实施临时停牌 30 分钟，这为第一重停牌；首次上涨或下跌达到或超过 50% 时，深交所可对其实施临时停牌 30 分钟，这为二重停牌；首次上涨或下跌达到或超过 80% 时，深交所可对其实施临时停牌至 14 时 57 分，此为三重停牌。

在此规则下，创业板股票在上市首日出现大幅上涨的概率已经不大了。

2. 政策：全力防止恶炒

据有关消息报道，除了在规则上遏制炒作外，深交所还做了“两手”准备，首先是重点会员、重点营业部、重点账户、重点股票实施重点监控。其次是严密监控创业板首日交易，对以大笔申报、连续申报、高价申报、虚假申报或频繁申报等手段影响股票价格或交易量的账户，实施精确打击，及时采取盘中限制交易措施。这种情况此前也发生不少，如果被交易所监控到，会有电话直接找到本人要求平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. **词条解释**

什么是必杀技？必杀技是格斗游戏用语。指在一定时间内输入两个或两个以上方向或攻击键发出的招式，依照输入方式分为方向输入技和蓄技。

借用必杀技一词，是期待股民在参与创业板的炒作中，能出奇致胜，收获比主板市场更大的成绩。

4. **技巧：炒新必杀技**

在深交所如此严格的监管下，如果您在评估风险承受能力后，还是决定坚决参与首日炒作的话，那就需要了解一下新股操作“必杀技”。

技1：看大盘脸色。同主板相较来说，创业板走势还要看主板的脸色。所以，主板的趋势至关重要，当年中小板开板之时，也不可避免连续跌停，皆因2004年正处于大熊市之中。

技2：要看比价。将创业板新股与主板同一地域公司、同一行业公司、同一市场题材公司、业绩相近公司、相同流通股本规模及类似股本结构间的公司进行比价，选择平均价来确定该股的预计价格，即为上市后的理论定位价格。如果该企业在其所在行业中处于龙头地位的，定位价格可以更高一些。

技3：看成长性。其中重点是业绩分析，不仅要看每股收益，还要注意业绩的稳定性。要和往年的业绩相比，关注业绩是否具有成长性。相对来说，盈利能力强的公司对资金的吸引力较强。

技4：题材是否有“底气”。新股是否有更强的股本扩张潜力，主要关注其滚存利润、公积金和净资产这三个因素，扩张潜力巨大的个股能为将来的强劲走势提供有力的题材支持。

技5：看大股东实力。流通股本过大和过小都不利于市场炒作。观察公司股东情况，即什么样的公司、机构、个人是其大股东，还要看大股东间持股的比例如何。

技6：概念好不好。能够在上市后得到充分炒作的新股不仅仅凭借“新”，更重要的是与其本身所具有的各种概念有关。投资者根据招股说明书分析新股的时候，需要注意公司的经营范围、所处行业、在建项目和募集资金用途，从中发



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现市场容易感兴趣的题材。

技7：不随波逐流。如果是短线炒作，那就尽量避免参与大家都看好的“红人”，正所谓人弃我取，主力也往往去找最不突出、最不看好的那只票来炒作。做完所有的案头准备工作，您就得开始准备“动真格”了。

技8：看好9:35～9:50时段。判断新股是否有短线机会，最重要的一点就是换手是否充分。一般情况下，新股成功换手接近60%时，欲炒作的主力资金才有比较大的欲望进行疯狂拉高脱离成本区的动作。

经验告诉我们，主力机构若看中某只新股，会利用开盘后的5～15分钟，趁广大散户观望之际，快速介入收集筹码。所以，前5～15分钟及前半小时的换手率及其股价走势，往往能分析是否有大主力介入。一般情况下，前三笔成交换手5%，十分钟换手率在20%左右、一小时换手率在30%以上、上午换手率在40%以上，都是值得高度关注的。

技9：看住主力成本。判断主力成本区的方法很简单。单日成交量最为集中时的均价线，就可以看成是主力的成本区，在成本区上下浮动10%的区间，具有相当的介入价值。

技10：关注开盘大涨股。真正会大涨的新股，往往出乎市场大部分人的预期，换句话说，如果某只新股开盘后的价格高于市场大部分人的预期，那么，这只个股就值得重点关注，长江电力上市后的状况就是一个很好的案例。

此外还要看分时K线，K线和成交能够揭露一切本质，新股炒作要看的不是日线，而是分时K线。新股上市开盘后第一个5分钟是阳线，或者第三个5分钟是阳线，后市就是有机会的。如果第一个和第三个5分钟收阴，这个新股短线将基本上没有什么行情。

5. 提示：中签了怎么操作

留还是不留，这是个问题。如果您幸运地中了签，那么上市首日一定要盯紧了，而且以上的所有必杀技都是应该学习的。但不同的投资者对股票的理解和操作风格不同。

① 首日卖出（见利就走型）。首日卖出最简单的方式就是开盘就走，这样的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



操作方式只要心理素质好，就会了却一切“后患”。不过，也可以通过上面的技术方法，找到一个较好的卖点。

② 追加买入（技术策略型）。中签股票一个最大的好处，就是持股成本比较低，而在这种情况下，完全可以在上市首日再度买入一部分股票。例如，您 10 元中签 500 股，上市首日在 20 元的价格再买入 500 股，您的成本也不过 15 元，抗风险能力还是不错的。

③ 长期持有（稳健蹲守型）。如果您已经详细地研究过中签公司的基本面，觉得它的成长性非常好，那么，就要进行长期持股了，依照目前的政策、形势和创业板公司的实际情况来看，其股本扩张的欲望非常之强。也就是说，在年报披露期，您会看到大多数创业板公司推出高比例送配的方案。

针眼小的窟窿会引来斗大的风

与常见的开幕式发言仅仅展示项目中花团锦簇一面而刻意回避可能存在的种种问题的套路不同，深交所理事长陈东征在创业板开板仪式上的发言非常中肯，以大量篇幅阐述中小板成立五年多来存在的隐患和不足，揭示创业板所存在的种种风险性因素，突出强调市场普遍关心的创业板发行市盈率较高、募集资金超计划以及首日可能出现爆炒等现实风险。

相比主板和中小板以及未来可能推出的国际板，创业板的风险无疑是最大的。这种风险首先存在于创业板上市企业的经营管理上。尽管创业板上市企业利润水平开始大幅增长，但业绩稳定性明显较差，业务迅速扩张带来的毛利率水平快速下降、行业前景变化乃至公司管理层人员变动都会对公司的未来盈利产生显著影响。从国外的创业板发展历程看，一将功成万骨枯，能成为微软、谷歌之类企业巨人的，到底是凤毛麟角，相比创业板初创期投资的风投企业，在二级市场的投资者并不存在因公司上市而出现投资大幅增值的对冲机制，如果不能让投资者充分认知创业板公司自身的风险因素，未来的大量退市一旦出现，不仅造成投资者的经济损失，更会严重打击投资者对于创业板的信心。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板偏高的发行市盈率和超募存在着相当大的隐患，上市后存在着被游资大幅爆炒的可能。如果受到游资的推动，出现进一步走高，则未来出现价格回落风险时对普通投资者的杀伤力将会更大，创业板未来的发展前景也将会蒙上阴影。因此，必须通过各种制度来做到防患于未然。

创业板公司的管理控制相对薄弱，业绩受到大股东操纵的风险大，在业绩预测、信息披露等方面存在不准确、不及时的可能。比如，在 28 家公司的上市公告书中同时披露的前三季度季报就显示，有数家公司的业绩增长情况与推介会上散发的投价报告中的预期不相符合，尽管这些投价报告是由主承销商做出，但多数预测都得到了上市公司的首肯，这显然对发行定价产生了相当程度的误导性影响。神州泰岳在上市公告书中披露的前三季度财务数据部分出现错误，在之后发布的更正公告中，对扣除非经常性损益后的净利润、基本每股收益等均作了较大幅度修正，其中每股收益下调甚至达到 0. 10 元之多。在创业板开板伊始就出现如此严重的信息披露问题，实在是很遗憾的事，严重损害了创业板的形象。

实事求是地讲，创业板到目前为止显露出的问题有其某种必然性。一个新兴市场，在初创阶段发生各种问题并不可怕，关键是这些问题能否得到足够的重视，并加紧提出相应解决方案，使这个市场能迅速完善自身的监督管理机制，走向正轨发展的道路。在这一点上，我们看到管理层的确重视了创业板存在的风险因素，并将其作为发展中亟待解决的问题加以考虑，同时也在各种场合对投资者予以了充分的风险提示。

我们还应该看到，重视风险因素的存在并予以揭示固然十分重要，但更为重要的还是如何针对这些风险因素提出相应的应对方案，以最终达到有效化解风险的目的，管理层对此已经做了许多工作，也取得了不少成果，但仍有相当多的问题需要通过制度和法规建设加以解决。唯有通过持续不断地解决创业板发展中面临的各种问题，才能最终保证创业板未来的健康有序发展。

不能总把创业板与融资连在一起

关于创业板的评论，有的关注发行机制，有的热议市场价格，也有质疑创业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板意义的，但在沸沸扬扬的议论声中，唯独不见有人讨论“企业为什么要进入创业板”。每每提到企业上市、进入中小板、进入创业板之类的决策时，大家似乎连想都不用想地将其与融资联系到一起，好像只要能够帮助企业融得资金，就算是达到了市场建设的目的。

先放下市场建设这样的大事不说，仅从企业的微观个体角度来看，进入创业板的意义也不首先在于融得资金。要融资，我们有很多方式，比如银行贷款、债券发行等，过程可能要比挤进创业板容易得多。可能有人会问负债融资除了要还本金外，还得偿还利息，用股权融资什么都不用还，何乐而不为？持有这样观点的人绝不在少数，但把股权融资视为企业融资最优方式的理解的确是错了。

在发达国家，企业上市实际上是件“挺危险”的事，因为从上市那一刻起，企业便是投资者共同的企业了，必须接受一部分所有者转换立场的可能性，也就是出售手中的股权，而一旦出售股权达到一定数量，企业所有权结构就有可能大变，直至企业被他人控制。如果出现这种易主的局面，上市得到的那点钱如何能抵补失去企业的损失呢？这种允许企业通过股权交易控制其他企业的市场制度叫“恶意抢购”，名称虽难听了些，但对于市场的完善和企业发展史有无可替代的作用。

我国至今还没有这样的市场制度安排，也不强制上市公司分红，上市企业易主风险几乎不存在，所以，很多企业认为只要上了市，弄到钱，就可万事大吉，其实这仍是错误的认识。当前没有恶意抢购制度，不等于今后永远没有，一旦实施这种制度，那些虽然上市但价值已严重贬值的企业该如何生存呢？我们甚至可以说，与当初圈到的那点钱相比，丧失企业控制权太得不偿失了。就算我们把恶意抢购制度也放在一边，上市后的权益价值下降不也是所有者的损失吗？

在现代金融理论看来，企业的经营目标就是追求市值最大化，无论什么样的行为，只要不合乎这个目标就都是非理性的，这与眼下的利益有多大没有关系。因此，能力低下、没有把握的企业不应该盲目追求上市，因为这可能大大弱化企业的价值，从而面临被收购的风险；而有能力、有把握的企业则一定要追求上市，因为市场不仅会对企业的固有资产给予合理的定价，更重要的是它还能把企



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业原先不能被交易的价值市场化，转化成可交易的资产，从而增加企业所有者的资产价值，这才是企业追求上市的根本动因所在。

资本市场建设的目的，不应该仅仅是为企业提供融资渠道那样狭隘。资本市场的首要职能应该是通过资产交易来传播、处理、分化各种信息，使得各个层面的参与者（包括宏观的决策者、微观的企业经营者和投资者）了解市场变化，表达个人意见，最根本的目的是提供经济体的效率（包括资源配置效率和产出效率）。这岂不比狭隘的融资重要得多？

有人认为，创业板就是为那些暂时不能满足沪深两市上市要求但又具备良好预期的企业“创业”之用的，想到了创业，自然想到创业之初的艰难，尤其是资金上的艰难，于是把创业板看成这类企业融资的场所看起来再合理不过了。但正如前面所说，市场的首要职能不是为某些人融资的。更何况，“不是资金的来源决定项目的价值，而是项目的价值决定资金的来源”，真正具备良好市场预期的企业，不会在融资上有太多困难，而在融资上需要某种特殊关照的企业，很难断定它将来会有市场前景，因为缺少市场的检验。

创业板是中国资本市场完善的必要组成部分，但不是某些市场的替代品。要想把中国的创业板建设成纳斯达克式的资本市场，我们首先要做的，是认真研究纳斯达克的市场制度和进化逻辑，而不是在形式上简单地模仿，却全然忽视人家在市场制度建设上的不断完善。对于中国的企业而言，在决定进入这个新兴市场之前，首先得考虑一下对企业未来的发展是否确有益处。切不可把创业板建设成误导中国企业的风向标，如果我们真能做到这一点，那么创业板的开幕必然成为中国市场经济建设过程中的里程碑。

勿以投机眼光看待创业板

虽然创业板 28 家首发公司加权平均发行价 25.31 元，市盈率达 42.08 倍，这比主板、中小板加权平均市盈率要高出不少。万一市场出现过热和股价操纵行为，无疑将透支 2010 年甚至以后年份业绩，所以，投资者不宜盲目跟风。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于对2009年10月30日开市早有预期，市场对此信息早已提前消化，且创业板不计入大盘指数，创业板开市后，即使每年新上市200家公司且首发价不回落，也就相当于首发2.2只中国建筑或1.7只中国石油A股而已，本轮牛市趋势不会因此改变。对于这点，投资者应做到心中有数。

1. 创业板公司数据喜中仍有忧，投资者不应盲目跟风

在多层次股票市场体系中，创业板上市公司主要财务指标忧喜参半，已公布业绩的1354家主板上市公司、304家中小企业板上市和待上市公司、57家股份报价转让系统挂牌公司，2009年中期加权平均基本每股收益分别为0.1935、0.189、0.0887元，净资产收益率分别为6.5316%、5.8973%、5.298%，其全年加权平均基本每股收益和净资产收益率分别是与中期对应的财务指标的2倍左右。毫无疑问，随着2009年前三季度和全年业绩的公布，创业板上市公司加权平均基本每股收益仍遥遥领先，而净资产收益率必然垫底。

从分批发行、集中上市的安排看，监管部门意在坚决杜绝创业板过度炒作和股价操纵行为，28家公司合计募集资金总额如前所述。这不仅超过任何一次中小企业板集中上市的合计募集资金总额，且也超过光大证券109.62亿元的募集资金总额，仅次于中国建筑501.6亿元募集资金总额和中国中冶189.7亿元A股募集资金总额。如二级市场过热，无疑相当于面对一只超级大盘股，难度不小。万一出现市场过热和股价操纵行为，那么，我们只能视为透支2010年甚至以后年份业绩。所以，从这个角度看，投资者绝对不宜盲目跟风。

2. 创业板考验A股承受力，询价制度或发挥作用

创业板开市，将是对市场承载能力的一次测试。2009年9月10日，奥飞动漫、罗莱家纺、信立泰联袂上市。3公司合计募集资金总额30.67亿元，这也是中小企业板集中上市的公司中，合计募集资金总额最大的一批。2009年恢复新股首发以来，27家中小企业板新上市公司合计募集资金总额166.22亿元，仅比28家创业板新上市公司合计募集资金总额多7.39%。创业板取得的杜绝市场过热和股价操纵行为的成功经验，也可借鉴到中小企业板的首发上市安排中。如中小企业板更集中地安排首发上市，则首发新股上市当日出现低定位的可能性将增



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大，询价制度将能发挥更好作用。这样，二级市场就会减少失血现象，增添投资者对牛市的信心。

创业板起航，三大“暗礁”不得不防

2009 年 10 月 23 日，筹备十年之久的中国创业板在深圳鸣锣开板。但投资者期待万分的创业板却存有三大隐忧：注册成立了 15 ~ 16 年的公司还能算创业企业吗？本想融资 1 个亿却超募了几倍回来，来钱如此容易企业家还会保持创业激情吗？年成长率低于 30% 的占三分之一，创业板企业成长率堪忧，未来还具备爆发潜力吗？

一级市场定价过高，超募太多，多位专家学者接受《每日经济新闻》采访时表示：“注意暗礁、理性投资”。

隐忧一：“到底是创业，还是创收?”创业板公司名不副实

从 28 家创业板公司成立时间来看，成立 10 年以上的企业达到 12 家，而成立 5 年以下的企业只有不到 5 家公司。“到底是创业，还是创收?”——不少关心创业板的投资者不禁发出这样的疑问。

根据管理层对创业板公司性质的描述，上创业板的公司应该具备“规模小、成长性强、业务模式新、业绩不确定和经营风险高”等几个特色。然而从即将与投资者见面的 28 家创业板公司的情况来看，他们显得是那么名不副实！

例如首批创业板公司汉威电子和吉峰农机，它们可以算是此次上市 28 家公司里的“大哥”！资料显示，汉威电子创立于 1998 年，是专注于气体传感器、检测仪表研发、生产、销售的高新技术企业，河南省百家高成长型民营企业、制造业信息化示范企业。从成立时间来看，公司已经有 11 年的成长经历，早已过了创业期，公司董事长任红军以及董秘刘瑞玲更是于公司成立初期就跟随公司奋斗至今；而吉峰农机成立的时间就更早了，该公司始创于 1994 年，正式运营于 1998 年，2008 年完成股份制改造。公司主要从事国内外名优农机产品的引进推广、品牌代理、特许经营、农村机电专业市场开发，同时开展泵站及节水灌溉工



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



程勘测设计、设备供应、安装施工等业务。

像汉威电子以及吉峰农机这样成立于2000年以前的公司还有很多，这些过了创业期，业绩较稳的公司就算在中小板上市都不为过，如今“抢占”创业板，实在让人感到有些担忧，不知未来在创业板上市的公司又会是怎样的情景。

【专家视点】

张翔：或体现了管理层对创业板的呵护之情

国都证券分析师张翔表示，之所以有这样的企业上市，或是管理层从谨慎、稳定、增加创业板成功率的角度考虑，所以才选择一些比较成熟的企业，从而降低市场投资的不确定性风险。

“从实质看这样的公司的确渡过了发展初期，与创业板上市公司的本质有所不同，但是企业究竟处在哪个发展阶段本身并不能用时间限定”。张翔表示，比如吉峰农机就有很多分析认为仍具有高成长性，但投资者应该谨慎选择。

隐忧二：圈钱太容易，还会有创业的激情吗

当首批创业板10家公司确定发行价之时，创业板便戴上了一顶新帽子，即高发行价、高市盈率以及高市净率的“三高”帽。募集资金远远超过了原来预计的金额，专家学者对此都表示这是个极大的隐忧。

据数据统计，28家创业板上市公司本次预计募资总计67.36亿元，但按实际发行价计算，募资金额却达到惊人的154.78亿元，超募资金高达87.42亿元。其中，神州泰岳实际募集资金18.33亿元，成为最大赢家，而爱尔眼科、红日药业以及上海嘉豪等多家公司超募金额占其预募资金比例则超过150%。

据资料显示，神州泰岳近三年的经营情况却很一般，该公司2006年、2007年两年的净利润均未上亿元，而2008年也仅有1.2亿元的年净利润，今年情况则稍好，上半年实现净利润为1.17亿元，从公司的盈利情况可以看出，神州泰岳再奋斗10年也许都得不到如此庞大的资金！

【专家视点】

吕随启：钱来得太多、太容易，如何使用是个问题

北京大学证券研究所所长吕随启则表示，一家企业突然之间多出了如此之多



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的资金，“十年创业还不如一夜之间得到的资金多，关键是多出来的资金的去向问题，这应该值得高度重视，否则可能造成不良的后果”。

吕随启认为企业如果无明确使用计划的话，则会造成资金的闲置和浪费；更严重的一种情况是，在满足生产需要后，这些多余的资金则有可能进入股市、房市等带有投机性的领域，助长泡沫的形成，如果监控不到位的话，道德风险随之而来。

张翔：避免超募，把钱留给真正创业的公司

创业板的超募问题很可能让投资者的钱被糟蹋了，但超募同时说明公司的质量也比较好。“应该避免超募情况，把钱留给更多具有创业板板性的企业，让更多的企业上市，而不是让超募的企业来处理，这样资金的利用效率才会高。”

隐忧三：创业板企业成长性堪忧

成长性一直是人们对创业板企业的厚望——人们希望创业板企业能够创造奇迹。然而本次上市的28家创业板公司多为传统产业企业，很多公司存在自主创新不足等缺点，未来高速成长堪忧。

根据相关研究报告可以看到，目前上市的28家企业当中有三分之一的企业年成长率低于30%。这些已经享受了高溢价的公司，成长性未来将会如何？让人担忧。

作为专门从事电力系统智能化记录分析和时间同步相关产品的研发、制造、销售和服务的高新技术企业中元华电，近几年的经营情况一直欠佳，该公司2006年~2008年营业利润分别为3164.05万元、4892.07万元以及4632.15万元，三年营业利润复合增长率仅为20.99%，为28家公司中最差者，更值得关注的是其2007年至2008年营业利润增长率为-5.31%。另一家新宁物流也存在不小的问题，该公司近三年营业利润复合增长率只有21.11%，而其去年净利润的增长率更是为 -9.11%。

除了成长性较差外，一些公司的创新同样存在不足，并且业绩高度依赖单一业务。例如本次募集资金最多的神州泰岳，公司传统系统集成业务已经进入萎缩周期，未来有可能持续下降，公司未来的发展非常依赖飞信业务。而特锐德主营产品的核心技术依赖于第三方，公司产品的核心部件如断路器和环网柜均为外



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购，一旦未来的生产经营过程中出现核心部件供货不及时、质量得不到保证等问题，公司将面临经营上的风险。

由此看来，这些已经享受了高溢价的公司成长性实在令人担忧。

专家们都表示，在创业板初期的时候可以适当参与投资，不过“尽管创业板前期会很火爆，投资者也需要擦亮眼睛细细挑选业绩好、成长性真正强的公司，规避爆炒风险”。

【专家视点】

吕随启：批量上市难免良莠不齐

针对某些企业三年营业利润复合增长率仅仅略超20%水平的隐忧，吕随启表示创业板上市公司中不乏成长性好、科技含量高的企业，但是创业板要求批量上市，其中不可避免地会有一些成长性较为一般的公司。

尹中立：大部分企业名不副实，发审制度应改革

尹中立认为，目前上市的大部分企业其实都已经步入了业绩稳定增长期，根本没有创业板高业绩、高风险的特色。因此，他认为：“最好让那些业绩不好，是负的，上银行借不到钱，但是高成长、高科技的公司上创业板”。

尹中立表示，现在这28家企业，“哪家上银行贷款都能贷出来”。属于并不难解决融资渠道问题的企业，还不如把市场让给真正需要资金发展壮大的中小企业。他因而建议创业板的发审制度应该进一步改革——“应该由交易所负责创业板上市的问题，由投资者来决定创业板公司的价值，否则以主板的要求来审核创业板，那么创业板永远也发展不起来”。

张翔：创业板公司和中小板公司区别不大

张翔表示，业绩问题的确是投资者应该关注的问题。他在研究中发现很多上市公司未来两三年的业绩可能都无法高于30%，这其实和中小板公司的区别不大。

上市前夕全球股市骤跌，券商激辩创业板估值

1. 创业板开市前夕，全球股市突然降温为其首日走势增添变数

2009年10月29日，首批28家创业板公司上市前一个交易日，上证指数开



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘大跌 56.13 点，收盘下跌点位扩大到 70.86 点，跌幅达 2.34%，至此，10 月 27 日 A 股跌破 3100 点后，三个交易日 A 股的跌幅已达 4.8%。

此番 A 股下跌跟全球股指基本同步，10 月 28 日，美国道琼斯指数大跌 1.21%，纳斯达克指数更是大跌 2.67%，欧洲主要股指也无一幸免，全部以大跌收盘，由此带动 10 月 29 日亚洲股指全线失守。

2. 创业板“温度”猜测

“今天主要是受外围市场及大宗商品下跌的影响，并非是出于对于创业板的担忧，这些因素不会影响资金参与创业板‘炒新’的热情。”2009 年 10 月 29 日，平安证券高级策略研究员蔡大贵如是说，他前期对于创业板首日整体涨幅约 40% 的预测不变。

蔡大贵的预测在证券业算比较保守的，浙商证券分析师王伟俊的预测是平均涨幅的上限高达 64%。

与此接近的还有世纪证券吕丽华，按其估算，创业板公司上市首日平均涨幅区间为 61% ~79%。该数据跟其 2009 年 10 月 21 日的估算一致，但是当时上证指数正向上突破 3000 点，现在又回到 3000 点以下，市场氛围明显不一样。

对此，吕丽华认为，可将创业板作为独立板块考察，“虽然国外的经验是，主板市场走势会影响创业板，但国内外投资者群体有很大差别，国内投资者散户居多，从众心理比较明显。”

与蔡大贵和吕丽华不一样，王伟俊认为，下跌会对创业板上市首日的走势造成很大影响。

“创业板 28 家公司类似于一个大盘股，在 A 股，参与一级市场‘打新’和在二级市场‘炒新’的资金明显不同，因此，新股上市，本身会对市场资金形成分流作用，再加上近期市场的下跌，最后会形成反馈链条：创业板分流资金——主板跌——压抑创业板的涨幅，A 股下跌暗含了对创业板分流资金的担忧。”王伟俊认为。

对于 A 股来说，创业板是新品种，对创业板公司估值也是新命题，而对于 28 家高市盈率创业板公司首日涨幅的预测，更是对国内机构的考验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据了解，没有一家券商愿意公开表示创业板上市首日会出现破发。2009 年 29 日，某基金研究员告诉记者，A 股长期形成的炒新经验告诉卖方研究员，这样做的风险太高，无论上市公司还是基金等机构，都不欢迎这种报告。

但是，创业板按发行前股本计算的整体发行市盈率为 42 倍，而按发行后的股本计算的发行市盈率则高达 55.7 倍，远高于主板和中小板的整体水平，如此高的市盈率，怎么解释创业板还有上涨空间？

上述三家券商虽然给出的预测数字都不同，但背后的逻辑其实都一样，就是选择一个参照物，并据此证明创业板涨幅的合理性。

蔡大贵的研究依据是创业板的 PEG 指标和美国创业板相对主板的溢价等指标；吕丽华则参考 24 家中小板公司上市首日的平均涨幅等；王伟俊参照了中小板的市净率水平等指标。

尽管各券商给出的首日预测涨幅都不低，但毕竟仅是模型的推导。“如果出现 40% 的涨幅，创业板的估值已经很高。”蔡大贵表示。

而王伟俊并不认为达到 64% 的上限情况会出现：“一方面走势说明市场氛围不支持，另一方面，如果达到上限，则创业板企业的市销率（市销率 = 总市值 ÷ 主营业务收入）会达到 12.6 倍，统计数据显示，市销率达 10 倍就已很疯狂，何况达到 12.6 倍。”

3. 券商的疯狂

此前，在主板和中小板公司，不同券商给出的估值报告差异不会太大，但是在创业板，不同券商给出的股价预测差距甚至接近一倍，这也是创业板公司估值混乱的缩影。

创业板公司 2009 年 10 月 26 日上市公告书新增的三季度财务数据，为创业板公司的分化拉开了帷幕。业内人士预计，三季报业绩高成长能否持续，对于上市首日的股价走势有明显影响。

但无论是业绩增速继续领跑的公司，还是三季度业绩超预期下跌的公司，券商都有极端的看多派和看空派。

28 家公司中，增长亚军华星创业的三季度数据显示，净资产收益率升幅为



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



117.20%；实现净利润1570.32万元，同比增长171.66%。

华星创业发行价19.66元/股，对应市盈率45.18倍。国都证券10月12日的报告认为，公司二级市场的合理价格为16.38～19.53元，建议一级市场询价为14.89～17.75元。

但在众多券商都为赶不上询价机构们热情而汗颜之际，东北证券却给出令他们更难以望其项背的价格。

10月14日，东北证券的研究报告认为，“通信设备类相关公司市盈率在29～58倍，平均44.75倍。公司上市后合理市盈率水平在50～60倍，合理价位在30～36元”。

跟华星创业相反，华谊兄弟三季度的表现让市场感到错愕。2009年10月26日的公告显示，2009年1～9月，华谊兄弟净利润3575.63万元，同比减少13.73%。扣除非经常性损益后的净利润从2008年9月末的5083.64万元下降至2009年9月末的4214.33万元，降幅为17.10%。每股收益也从去年同期的0.33元，降到报告期末的0.28元，下降15.15%。

华谊兄弟的首发价为28.58元/股，对应市盈率69.71倍，在首批创业板公司中处于中上水平。

10月26日，长城证券的研究报告认为，华谊兄弟是28家创业板公司中发行股数最大的公司。按2010年45～50倍的PE估值，公司股价区间预计在41～46元。作为电影娱乐第一股，该公司概念独特，成长性好，按奥飞动漫上市当天78%的涨幅计算，公司上市当天的股价有望达到51元。

这是券商给出的最“疯狂”定价，而最“冷静”定价要数世纪证券。2009年10月27日，世纪证券发布的研究报告认为，作为国内领先的影视制作企业，华谊兄弟将受益于影视行业的快速增长。公司合理的估值区间应为2010年35～40倍市盈率，合理价格区间是23.7～27.1元。

虽然业绩依据同样是2010年业绩，而且给出的市盈率水平差别不大，但是东北证券和世纪证券给出的合理价格区间相差甚远。背后原因正是对业绩的“猜疑”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



东北证券预测，华谊兄弟 2010 年每股收益达 0.92 元，但世纪证券预测仅 0.68 元。

券商对单家公司给出的估值区间出现巨大分歧，并不仅限于华星创业和华谊兄弟，几乎是每家创业板上市公司都会遇到“疯狂”的追逐者。

28 家创业板公司上市，四大风险需警惕

在 28 家创业板公司上市后，投资者是否会关注到创业板存在的风险呢？此前有调查显示，10% 的人不能正确看待创业板风险。虽然创业板的设立带来前所未有的机遇，但是风险同样很巨大，因此投资者应该对风险有一个清醒的认识。

风险一：流动性不足

证监会副主席曾在接受采访时介绍，创业板已受理企业达 188 家，涉及 26 个省区市，开户人数也已经超过 900 万户。但与之成鲜明对比的是沪深两市有效账户总数已经超过 1 亿户，对此，分析人士指出，在创业板开市的今天，创业板有可能面临流动性不足的风险。

所谓流动性风险，就是股票变现时价格的波动幅度和撮合成交的速度。流动性风险越大也就意味着变现所花的时间更长，卖出价格相对市场公平价格更低。

首先，由于创业板发行的股数普遍都小于 5000 万股，如此小的股本，市场普遍认为股价存在被操纵的风险，而股价一旦炒高，接盘者减少，如果想要顺利兑现，则需要价格让利更大，这就会导致股价大幅下跌。

其次，上述分析人士还认为，因为创业板上市企业规模非常小，流动性过低会限制大量机构投资者的进入，这反过来又抑制了创业板的流动性。

而对比主板市场我们可以发现，主板市场由于其规模很大，机构等投资者踊跃参与，一般不会出现流动性不足的风险。

此外，正是由于其股本较小，创业板市场面临非理性交易、投机炒作和市场操纵的风险相对也比较高。对于此种现象，深交所也发布通知表示，为防范创业板上市首日交易风险，深交所将对上市新股施行三档停牌制度。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，为了遏制上市首日中可能出现的违法、违规现象，深交所通知中特别强调，将严密监控创业板股票上市首日的交易，对通过大笔集中申报、连续申报、高价申报或频繁撤销申报等异常交易方式影响证券交易价格或证券交易量的账户，深交所将依据有关规定采取限制交易、上报证监会查处等措施。

风险二：高 PE 发行破发

根据 WIND 统计，28 家公司平均发行价格达到 25.43 元、资金超募倍数达到 1.19，发行市盈率（静态算术平均）达到 56.6 倍。世纪证券吕丽华指出，创业板的市盈率较 27 家今年已完成发行的中小板公司相同口径可比值 38.83 倍高出 45.77%。

某不愿意透露姓名的研究员告诉《每日经济新闻》记者，成长性再好的创业板公司，面临如此高的市盈率也不排除有破发的风险。

一位已经中签的投资者也向《每日经济新闻》记者表示，开始没有注意到创业板风险，现在运气好中签了，但就是比较担心会不会破发。

的确，第一批 10 家创业板股票合计冻结资金 7841.16 亿元，平均冻结资金额为 784.12 亿元/家，而第二批 9 家创业板股票合计冻结资金 4668.12 亿元，平均冻结资金额为 518.68 亿元/家，这也表明了投资者从最初的疯狂申购到开始担心上市后的风险。

风险三：业绩快速变脸

创业板市场投资风险揭示书中指出，与主板市场上市公司相比，创业板市场上市公司一般处于发展初期，经营历史较短，规模较小，经营稳定性相对较低，抵抗市场风险和行业风险的能力相对较弱。这些问题都有可能引发业绩快速变脸的风险。

此外，创业板市场上市公司发展潜力虽然可能巨大，但新技术的先进性与可靠性、新模式的适用面与成熟度、新行业的市场容量与成长空间等都具有较大不确定性，投资者对创业板市场上市公司高成长的预期并不一定会实现，风险较主板大。

一位业内人士告诉《每日经济新闻》记者，比如主板的中国银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(601988)，三年五年都不会有特别大的变化，业务范围那么广，盈利模式也是比较成熟的。但创业板就不是这样的，一些公司很小，为了上市可能存在过度包装的问题，真实情况外人很难知晓。企业是不是有持续经营的能力、持续盈利的空间，这都是需要投资者认真考虑的问题。

风险四：快速直接退市

与主板相比，创业板的退市规则较主板更为严格，深交所发布的创业板退市规定较主板增加了三种情形：首先，上市公司财报被出具否定或者无法表示意见的报告而在规定时间不能消除的，将启动退市程序；其次，净资产为负而未能在规定时间内消除的，将启动退市程序；最后，上市公司股票连续120个交易日累计成交量低于100万股，限期内不能改善的，也将启动退市程序。这是由于创业板公司平均股本规模较小，可流通股份数量较少，部分公司股票可能会出现流动性问题。这个规定就是为了防范因股票流动性不足而产生的市场效率不高、流动性风险加大等问题。

一旦出现上述三种情况，将启动快速退市程序，以加快退市进程，更好地防范对退市风险警示公司的非理性炒作行为。

值得注意的是，一位私募人士向《每日经济新闻》记者表示，创业板的退市将与主板不同，并不存在从ST转三板然后再重组的过程；创业板公司如果亏损，在规定时间内没有通过重组符合不退市标准，那么将直接退市。

这就意味着，如果已退市公司需要重新上市，就须重新按照发审程序进行申请。同时，上述私募人士也表示，对于那些因大股东或管理层违法违规造成的公司退市，投资者还可以积极行使股东的权利，利用法律赋予的手段，对责任方提出索赔，最大限度地弥补损失。

创业板暴涨几成定局，警惕基金抛售风险

28家创业板公司的集体上市，新股上市首日的隐忧已变得异常“直观”，一旦基金公司等机构的网上认购股份在上市首日过度买卖，创业板市场风险不言自



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明。

一些参与认购创业板的基金公司人士向记者直言，“当日，如果A股主板市场出现大涨，必然引发创业板上市首日被大幅爆炒，一旦创业板股票上市几日累计涨幅超过50%以上，该只股票2009年的业绩增长几乎被透支殆尽，加上高市盈率，创业板股票就形成了潜在的暴跌风险。基于上述判断，基金持有的网上配售部分一般会择机悉数抛售。”

此外，市场中已出现了一些微妙变化，中小板新股已提前有所表现，多只个股近期创出新高。

1. 网下“冷”网上“热”

创业板申购中一大特点是网下遇“冷”网上“热”，即网下认购情况不佳，获配比例越高的个股，在网上认购中却越抢手，中签率越低。

最鲜明的例子是只有45家机构（其中包括7只基金）参与网下申购的金亚科技，其网下申购获配比例高达2.45%；但网上发行时却受到78.75万户哄抢，中签率仅为0.44%。

出现同样情况的还有大禹节水、银江股份、硅宝科技、莱美药业、北陆药业。它们网下平均配售比例为2.26%，高于总体1.46%配售比例水平；而网下平均率为0.6%，低于总体0.8%的水平。

此种情形在此前中小板新股的申购中表现得并不常见。对此，分析人士指出，机构或出于对网下申购3个月锁定期的顾虑，因而放弃网下，改为重点选择网上申购。

2. 警惕“打新”基金抛压

近期，股指再度反弹至3100点附近，基金“打新”的热情也持续走高，从首批认购冷淡到热情参与第二批和第三批，基金瞬即变成网下打新创业板的主力军。疯狂打新之下，基金等机构在二级市场的一举一动都将对创业板产生巨大影响。

需要指出的是，基金获配的创业板股票占其资产净值比例并不高。以北陆药业为例，单只基金账户最高获配6.2284万股，资金成本为111.2万元，对于一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只上百亿元的偏股型基金来说，如此之小的成本仅占基金净值的万分之一。

有基金分析人士指出，创业板股票在基金净值中所占比例较小，预期收益相比同期活期存款利息要高出许多，短线抛售后可以获得50%以上的收益，所以，在一些创业板股票上市爆炒后，注重短线收益的基金选择抛售的可能性非常大。

另一方面，新股爆炒或对创业板上市估值产生抬升作用。自IPO重启以来，中小板新股上市首日涨幅多在40%左右，更甚者上市首日涨幅超过100%。一旦一家创业板公司上市后被爆炒，其较发行价上涨超过50%，甚至100%以上，这些创业板公司本就高达50倍以上的市盈率将再次被推升，风险不言自明。

有基金经理分析，新股上市后的表现会有分化，一些成长性比较一般的公司其股价基本已经到位，而一些高成长性的公司，其价格上升还有一些空间。如果新股上市后有50%以上的涨幅，基本上已经是在透支明年甚至是后年的业绩，基金网上打新的创业板公司股份会很快就被抛售。

由于担忧创业板企业风险，一些谨慎的基金公司采取网上和网下两种认购方式参与创业板“打新”，在第二批和第三批创业板中，就有基金结合上述两种方式打新，网上认购部分可随时变现，以此降低风险。

富国基金认为，目前创业板公司的发行市盈率普遍在50倍以上，估计上市后会涨到70倍至80倍，但创业板的上市公司不可能完全走出独立的行情，它与主板公司还是有关联的，投资者会把创业板公司与主板相同行业公司进行比较，做出理性选择。

细读上述中小板新股三季报不难发现，基金在中小板上市之后，通过二级市场逐步买入了部分新股，包括世联地产、信立泰、奥飞动漫和光讯科技等4只个股成为基金和保险机构的建仓对象。

通过二级市场短线博弈新股，基金这种炒新方式是否会在创业板再次上演？网下配售三个月限售期解禁后，基金是走是留呢？

据统计数据显示，部分创业板新股的申购，基金参与数量接近百只。爱尔眼科的基金配售家数高达177只，第三批中华谊兄弟更是被190只基金配售对象所青睐，累计申购数量占比达58.49%。有分析师认为，这类个股已得到基金阵营



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的整体认可，基金或将在二级市场进行博弈。

对于未来的创业板投资，博时基金公司研究总监夏春认为，在投资研究上，博时会加大力度，进行逐一筛选和重点研究，对于具备投资价值的公司，将在合理的价格区间进行参与。

张景安：创业板是应对金融危机最重要的制度创新

“呼吁创业板很多年，终于迎来了它正式挂牌的一天，相信中国创业板将不负众望，克服各种困难，为建设创新型国家，为经济结构转型、促进经济发展做出奇迹般的贡献。”科技部党组成员、科技日报社社长张景安在接受某报记者专访时欣慰地说。

作为政协委员，张景安在今年两会上提交了关于推出创业板、支持自主创新国家战略的提案，而此前数年，他也曾在公开场合多次呼吁创业板尽早推出。“创业板是中国最需要的，是应对金融危机，促进国家战略实施的重大制度创新，是契合中小企业发展需求的重要举措，可以想见，创业板的推出将支持更多科技型、成长型企业打造核心竞争力，而学会利用资本市场快速成长，也是广大中小企业必须面对的新课题。”张景安说。

1. 科技创新＋金融创新

“创业板正式启动，不仅是中国资本市场发展中具有划时代意义的大事件，是建设创新型国家的重要战略举措，在当前世界金融危机的背景下，创业板的推出也是我国应对危机最重要的一项制度创新。”张景安说。

他还认为，每次世界经济危机都孕育着新技术、新产业革命，我国既面临国际经济危机，又面临自身的经济结构战略性调整，需要找到新的经济增长点。在应对危机的特殊关键时期，谁掌握好机遇，把握了先机，谁就能从国际竞争中胜出。

张景安表示，高新技术企业成长是漫长而充满风险的过程，从初期萌芽阶段到形成产业，一般要经过种子期、初创期、成长期、扩张期、成熟期等几个阶



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段，需要不断的资金支持，尤其是市场导入和增长阶段，前景和效益不甚清楚，常规金融机构不敢介入，商业银行不偏好风险，单独靠个人和政府也无法提供如此多的金融帮助。

如果创新金融工具和创新的支持体系发展不起来，最具增长潜力的科技型中小企业就得不到支持，高风险、高收益、高增长潜力，高科技项目及高科技产业也就难以蓬勃发展。

实践证明，创业板的推出、风险资本的注入和启动，特别是这样一种创业机制和链条的打通，将为高科技、成长型企业提供广阔的发展空间，只有将科技创新与金融创新有机结合，才能够显示出高科技产业的活力，进而促进经济结构战略性调整。

张景安说，历史将证明，创业板将成为中国政府应对危机最重要的举措之一被载入史册。

2. 激发创新创富热潮

张景安表示，创业板的推出将促进资本市场各项功能更加完善，更好地服务于国家自主创新战略的实施，服务于实体经济的发展。

首先，创业板定位于服务自主创新及其他成长型创业企业，这一定位为广大中小企业的发展提供了方向，作为战略性资本平台，创业板将实现企业和产业的市场化评价和甄选，有助于运用市场之手选择出真正有效率的创新型企业和真正有价值的成果。

其次，尽管实现创业板上市的企业有限，但创业板推出可以带动社会资金持续流入创新型、成长型企业群体，形成强有力的金融支持体系，“没有创业投资体系的发展，高新技术产业就无法快速发展，而没有创业板的推出，风投资金没有退出通道，也就不可能快速壮大。”张景安介绍，目前已经纳入券商尽职调查的拟上市企业有2000余家，其中三分之一受到了风险资金的支持，总投入资金超过400亿元，支持了优秀小企业的发展，提高了它们抵御危机的能力。

再者，创业板也是带动就业、激发创业热情的一帖良药。“更重要的是，创业板的示范效应会激发起更多人的创业热情。”张景安说，只有激发出全社会创



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新创富的热潮，形成创新氛围，才会有更多的人才和资本投入到创新产业当中，形成良性循环。而创业板的推出，好比提供了一个支点，必将撬动创新的“地球”。

3. 为中小企业理顺思路

“创业板为科技创新与金融创新的结合提供纽带，也为新技术和产业化提供对接的渠道，原来处于‘自生自灭’状态的中小企业从此有了创新发展的支点。”张景安表示。

他认为，创业板对创新创业和高新技术发展意义重大，一来其推出可改变创新型中小企业发展的进程，帮助其改善公司治理状况，实现规范发展；二来新兴产业企业只有到国外上市才能发展的局面将得到根本改变。

而中小企业的创新同时也是大企业的摇篮。张景安介绍说，美国80%新开发的技术是由中小企业创造的，微软、苹果、谷歌、思科这样的行业巨头，也都是从创办小企业开始。欧盟小企业人均创新成果是大企业的两倍，单位R&D产生的成果是大企业的3至5倍。

但这些高成长奇迹的创造者，也同时具有高风险。国外有数据表明，约有50%的中小企业创办3年内就破产了，剩下的50%小企业又有一半不到，5年就从市场上消失，剩余的四分之一中只有少数能够熬过行业调整、经济萧条的寒冬。

“我国创办的科技型中小企业已超过15万家，此前多数处于自生自灭的状态，迫切需要扩充资本实力，理顺发展思路。”张景安表示，“中小企业通过创业板上市的过程，也就是现代企业制度实现的过程，是新的竞争力形成的过程。”

4. 融资需求旺盛

张景安表示，我国创业板上市资源十分丰富，而创业企业融资需求也十分旺盛，因此创业板的推出是契合广大中小企业需求之举。

权威数据显示，截至2008年底，全国约有16万家科技型中小企业，5万多家高新技术企业，53家高新技术开发区的工业总产值超过5.2亿元，全国共有670家科技企业“孵化器”，在孵企业超过4.4万家，68家大学科技园培育企业



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也达到6000多家。

张景安说，创业板后备资源储备丰富，到创业板上市的需求也很大，但在创业板平稳推出、健康运行的过程中，要建立起好的引导、挑选机制，让真正有创新能力、成长潜力的公司去上市，并接受市场和投资者的检验。“技术领域的竞争激烈，淘汰率也较高，投资人应该审慎投资，帮助创业板在启动之初形成理性的投资氛围。”

中证报社评：平稳起步，从严监管

如何确保创业板推出后平稳运行、处理好规范与发展的关系，是创业板能否发挥自身功能、真正成为创新型企业成长壮大的平台、实现健康持续发展的关键所在。

实现创业板平稳起步并不容易。作为我国多层次资本市场的重要组成部分，创业板是一个具有鲜明特色的新市场，与主板相比在服务对象、准入指标、运行制度和风险特征等方面有明显区别。创业板上市公司成长性较强，经营机制更为灵活，经营模式和盈利模式多元化特征更为突出。同时，此类公司股本规模小，经营不确定性大，抵御外部风险能力较弱，公司治理基础相对薄弱，更易出现股价异动，对信息披露的专业性、准确性和及时性也要求更高。

这些特点决定了创业板公司上市之后，要实现平稳运行，更需要监管部门深入分析其运作的内在规律和风险因素，采取符合创业板上市公司特点的监管措施。

从海外创业板的实践看，1962年以来，共有39个国家和地区先后设立了75家创业板市场，既有美国NASDAQ、英国AIM、韩国KOSDAQ等市场处于领先行列，也有一些市场流动性差、吸引力低，相比之下不够成功。总结各创业板市场的成败，可以发现一些共性因素：一是严格的监管体系确保了创业板上市公司规范运作；二是严格的优胜劣汰机制保证了市场的质量；三是充足的上市资源为创业板市场的良性发展创造了较好的外部环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确保创业板平稳起步，必须有严格的监管制度。较为成功的创业板市场，虽然其市场门槛不同，上市标准各有高低，有的市场甚至不设定企业盈利的具体指标或不进行具体审核，但是其各项制度要求紧密衔接，构建了较为完整的监管体系，从而实现对上市公司的严格监管。如果为了吸引上市资源有意降低上市门槛或是放松保荐机构责任，在上市审核和后续监管环节又缺乏配套措施，将导致市场的低质量和低效率，最终走向失败。

相比海外市场，我国创业板市场上市资源丰富，有条件设定较高的门槛保证上市公司质量；严格的退市制度，也能通过优胜劣汰的机制，在筛选并培育出一批核心企业的同时，让一些不合格的企业不断退出市场。监管的难点在于如何促使创业板公司规范运作。

确保创业板平稳起步，还必须从保护广大投资者的合法权益出发，促进市场参与各方加强对创业板市场风险的认识、理解和防范。投资者是我国资本市场的核心组成部分，创业板市场的成长壮大，离不开广大投资者的参与和支持，监管部门要在着力强化持续监管严厉打击违法违规行为，确保各类市场主体平等利用创业板市场的同时，完善投资者保护的长效机制，推动全社会逐步认同、尊重和维护股东权益的市场理念，使投资者的合法权益得到有效的保护。尤其是要加强投资者教育，让广大投资者充分了解创业板企业和创业板市场的特点，通过招股说明书、上市公告书等认真分析可能存在的风险因素，努力提高风险认知水平，审慎评估自身的承受能力，正确认识客观预期，理性参与创业板。

只有实现了创业板的平稳起步，才有可能持续提高上市公司的规范运作水平。创业板公司属于成长型企业，经营模式和盈利能力还有待于时间的检验，公司治理基础相对薄弱。创业板对企业的支持作用不仅仅体现为融资，更重要的是通过上市，提高公司的规范运作水平，提高资源配置的效率。

创业板的开板和挂牌交易，是资本市场的重要里程碑，但这只是创业板发挥功能的第一步。只有确保了平稳起步，形成促使资本、资源和其他创新要素向具有竞争力的企业积聚的长效机制，促进一批代表经济未来发展方向的高科技创新型企业成长，才能真正发展壮大我国创业板市场，才能促进产业结构调整，更好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地促进社会资源的合理配置。

每日经济新闻：创业板十年苦恋企望百年好合

从 1998 年 12 月原国家计委提出“尽早研究设立创业板块股票市场问题”，首次提出“创业板”这个概念起，到今天创业板正式上市交易，恰好整整 10 个年头。而创业板这个名称，也经历了“创业板—高新技术板—二板市场—创业板”的激烈争论与复杂变迁。

在这长长的 10 年里，中国证券市场从当初混乱的“蛮荒时代”到如今的“规范发展”，走过了一条多么惊心动魄的道路。而创业板也在 10 年的激烈争吵中，在股市大牛大熊的剧烈起伏中，一路蹒跚走来。

这等待中的 10 年，不是一个偶然的整数数字，而是在主板市场股改完成，市场综合治理、券商综合整治、基金规范治理都已经阶段性结束的前提下，在一个已经相对“明净的股市天空下”，创业板市场自然而然历史性地瓜熟蒂落。

2009 年 10 月 30 日，将作为中国资本市场里程碑式的一天被载入中国证券发展史册。因为至此，中国多层次资本市场终于成形。主板、中小企业板、创业板、股票代办系统（场外柜台市场）四板同场争辉，共同为中国经济发展注入强大的资本支撑。

然而，投资者在为中国资本市场欢呼的同时，也在深深地关注着创业板的前景：

创业板市场会如何运行？

创业板会给资本市场、给投资者带来什么？

创业板十年的苦恋，“婚后”能否百年好合？

投资者的关注和担心，并非毫无缘由。从近两个月创业板发行来看，发生了很多令人忧虑的事，让人们看到了在创业板这场异常丰盛的财富盛宴后面，隐藏着的诸多不和谐因素。

创业板，顾名思义应该是创业企业的摇篮，可是，在首批 28 家公司中，我



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们看到了一些成立长达十多年的“胡子拉茬”的中青年企业。一个企业的有效生命到底会是多久，暂且不去评价，但是，如果一个成立十多年的公司，仍然还在“创业”，那怎么说也有“老顽童”的感觉。就像一个 20 岁的小伙，却仍挤在幼儿园的孩子们中间去听课，目的和动机，确实不得不让人生疑。

28 家创业板公司 IPO 如此奇高的市盈率（平均发行市盈率接近 60 倍），如此奇高的发行价，让人们瞠目结舌。在机构的询价中，有的询价机构报价甚至高达 120 多倍市盈率，如此放卫星的报价行为，其中到底隐藏着什么利益链条，明眼人一看便知。问题的关键还在于，公司的成长，是否能够支撑这么高的市盈率。这么高的发行市盈率的股票，投放到二级市场上时，后果将会如何？相信市场会根据市场自身铁的法则，用时间来给出答案。

如此高的发行价，令人对创业板造富速度之快、造富幅度之巨叹为观止。相信埋头做实业的人们，都会眼红不已，做实业 100 年创造的财富，可能还不如一夜之间在创业板发行上市而增值的财富。市场上的投资者们或许会想：这批首发限售股解禁后，这些当初艰苦创业的人们，还会继续辛苦去“创业”吗？钱来得如此轻易，他们还会去认真经营他们的企业吗？

首批 28 家幸运儿中，有的刚刚发行完毕，就已经被媒体从其招股书中揭露出了这样那样的问题。这让人们更加感到担忧和后怕。

一位财经评论员说，创业板可能沦为散户的“杀猪板”。这句话虽然说得很难听，但是，如果创业板真的只是成为创业者们的“创富板”、散户们的“杀猪板”的话，那就彻底违背了创业板的初衷，也会危及创业板的前途。

毕竟有那么多当初火爆登场、但却快速消失的海外创业板市场为证。

鉴于上述情形，有人觉得，作为散户要参与创业板的交易，还是应该把风险控制放在第一位。观望、观察、旁观，或许是最为安全的选择。

也许因为你的小心而失去在创业板赚钱的机会，但是，对于一个没有先例可循的不可知的市场，你却百分之百地保证了资金安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

中国创业板市场推出的历程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十年一剑今磨成！

在党中央、国务院的正确领导下，历经十余年筹备，方方面面都付出了辛勤的劳动，特别是近两年来，在中国证监会做了大量创造性的工作之后，承载着产业界、科技界、投资界的热切期盼和美好憧憬，创业板市场正式开板了！——这不仅标志着多层次资本市场建设取得实质突破，更意味着资本市场成为创新经济的“新引擎”，服务国民经济全局能力必将进一步增强。创业板的开板，是我国多层次资本市场建设的里程碑。至此在借鉴国际经验并充分结合国情的基础上，我国逐步确立了由主板、中小板、创业板和场外转让市场构成并有机联系的多层次资本市场体系框架。

创业板市场是为了适应创业和创新的需要而设立的新市场。与主板市场只接纳成熟的、已形成足够规模的企业上市不同，创业板以成长型创业企业为服务对象，重点支持具有自主创新能力的企业上市，具有上市门槛相对较低、信息披露监管严格等特点，它的市场风险要高于主板。

在创业板上市的企业大多处于成长期，规模较小，经营稳定性相对较低，总体上投资风险较主板大，因此适合于那些具有成熟的投资理念，有较强的风险承受能力和市场分析能力的投资者。

中国创业板市场发展历程大事记

我国创业板的发展历史，始于上个世纪 90 年代末期。

1998 年 1 月，国务院总理李鹏主持召开国家科技领导小组第四次会议，会议决定由国家科委组织有关部门研究建立高新技术企业的风险投资机制总体方案，进行试点。

1998 年 3 月，在政协九届一次会议上，时任全国政协副主席的成思危代表民建中央提出《关于尽快发展我国风险投资事业提案》。此提案系当年全国政协会议的“一号提案”。

1998 年 8 月，中国证监会主席周正庆视察深圳证券交易所，提出在证券市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形成高科技板块。

1998 年 12 月，国家计划发展委员会向国务院提出“尽早研究设立创业板块股票市场问题”，国务院要求中国证监会提出研究意见。

1999 年 1 月 15 日，深交所向证监会正式呈送《深圳证券交易所关于进行成长板市场的方案研究的立项报告》，并附送实施方案。

1999 年 3 月 2 日，证监会第一次明确提出“可以考虑在沪深证券交易所内设立高科技企业板块”。

1999 年 8 月 20 日，中共中央、国务院出台《关于加强技术创新，发展高科技，实现产业化的决定》称，要培育有利于高新技术产业发展的资本市场，逐步建立风险投资机制，适当时候在现有的上海、深圳证券交易所专门设立高新技术企业板块。

1999 年 12 月 25 日，全国人大常委会通过了《关于修改 < 中华人民共和国公司法 > 的决议》，决议指出：根据高新技术股份有限公司的特点，其上市交易的股票将在现有的证券交易所内单独组织交易系统进行交易。这次会议还对《中华人民共和国公司法》作了修改，在《公司法》第二百二十九条中增加一款作为第二款“属于高新技术的股份有限公司，发起人以工业产品和非专利技术作价出资的金额占公司注册资本的比例，公司发行新股、申请股票上市的条件，由国务院另行规定。”

1999 年 12 月 29 日，全国人大常委会对《公司法》做了一处修改，即：高新技术企业，可以按照国务院新颁布的标准在国内股票市场上市；同时通过了一个拟建单独的高科技股票交易系统的决议。

2000 年 2 月 21 日，深圳证券交易所高新技术板工作小组成立，以做好高新技术企业板的各项准备和建设工作。

2000 年 4 月，证监会向国务院报送《关于支持高新技术企业发展设立二板市场有关问题的请示》，就二板市场的设立方案、发行上市条件、上市对象、股票流通以及风险控制措施等问题提出了意见。

2000 年 5 月 16 日，国务院讨论中国证监会关于设立二板的请示，原则同意



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国证监会意见，将二板市场定名为创业板市场。

2000 年 6 月 30 日，深交所第二交易结算系统正式启用。

2000 年 9 月 15 日，中联重科（0157）成为在深交所主板上网发行的最后一只股票，从此，深交所正式停止了在主板市场的新股发行。

2000 年 9 月 18 日，深圳证券交易所设立创业板市场发展战略委员会、国际专家委员会两个专门委员会和发行上市部等八个职能部门，标志着创业板市场的组织体系基本建立。

2000 年 10 月 18 日，深交所通过巨潮网首次正式发布了《创业板市场规则咨询文件》，面向社会各界广泛征求意见和建议。

2000 年 10 月 20 日，深交所向各会员单位发出《关于创业板系统全网测试的通知》。

2000 年 10 月 28 日，深圳证券交易所组织全部会员单位顺利完成了创业板技术系统全网测试。

2001 年 11 月 7 日，朱镕基总理表示，吸取香港与世界其他市场的经验，把主板市场整顿好后，才推出创业板市场。在证券市场未整顿好之前，如果贸然推出创业板市场，担心会重复出现主板市场的错误和弱点。

2001 年 11 月 22 日，全国人大常委会副委员长成思危在香港出席新经济与中国 21 世纪的发展研讨会时表示，内地创业板短期内不会推出。他说，应先整顿主板市场、建立风险投资基金，再推出创业板。

2002 年 6 月 29 日，九届全国人大常委会第 28 次会议通过了《中华人民共和国中小企业促进法》。强调“国家采取措施拓宽中小企业的直接融资渠道，积极引导中小企业创造条件，通过法律、行政法规允许的各种方式直接融资”，将创业板市场建设与中小企业发展的迫切需求相联系，确立了现阶段创业板市场建设所承担的主要使命和职责。直接融资的渠道虽然包括债权融资、国内主板上市和海外上市等多种渠道，但由于国内主板市场进入的门槛较高，而海外上市的各种费用较高且存在法律和会计制度障碍，这些都不是广大中小企业直接融资的主要渠道。《中小企业促进法》的颁布和实施对我国创业板市场的创建必将起到极大



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的促进作用。

2002 年 7 月 19 日，周小川在深圳证券交易所举办的主题为“为中小企业构建资本平台——创业板”的学习《中小企业促进法》座谈会上指出，传统的融资模式和思维方式不太有利于中小企业的融资，要以创造性的、符合中国实际情况的思维方式考虑解决当前中小企业面临的融资问题，以便更好地满足市场的需求。在中小企业直接融资方面，要对股票、债券以及其它金融工具下功夫加以研究、尝试和推进。深交所总经理张育军也在座谈会上指出，解决我国中小企业融资难的问题已经迫在眉睫，其中，拓宽中小企业直接融资渠道尤其迫切。为解决中小企业直接融资渠道不畅通这一难题，有必要下大力气完善资本市场结构，拓宽直接融资渠道，适时推出针对中小企业直接融资的新市场。

2002 年 11 月 18 日，周小川在解读“十六大”报告答记者问时说：“资本运作就意味着要有资本运作的环境和基础设施，就意味着要有市场平台，也就是我们说的创业板。”

2002 年 11 月 21 日，周小川在香港面对中外记者表示：“开设创业板的方向和决策并没有改变，创业板还是会出台的。”

2002 年 11 月 28 日，深圳证券交易所在给中国证监会《关于当前推进创业板市场建设的思考与建议》的报告中，建议采取分步实施的方式推进创业板建设。

2003 年 3 月 5 日，全国人大代表、广东省副省长宋海领衔向十届全国人大一次会议大会提交了《关于尽快推出创业板市场的议案》。这被认为是当年广东代表团向大会提交的“分量最重”的议案之一。在《议案》中，代表们列举了尽快启动创业板的种种有利之处：其一，是推动经济持续增长、扩大就业与再就业的重要力量。其二，有利于启动民间投资。其三，是推进国家创新体系建设，促进风险投资发展的重要环节。其四，有利吸引海外资本、技术和人才流向我国。其五，推出创业板的条件已经成熟。

2003 年 10 月 14 日，党的十六届三中全会通过《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》，明确提出：“建立多层次资本市场体系，完善资本市场结构，丰富资本市场产品。规范和发展主板市场，推进风险投资和创业板



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场建设。”

2004 年 2 月 1 日，国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》颁布。《意见》提出，分步推进创业板市场建设，完善风险投资机制，拓展中小企业融资渠道。

2004 年 2 月 14 日，深交所进行配售新股测试，市场认为深市新股发行进入实质性技术准备阶段。

2004 年 5 月 17 日，中国证监会同意深交所设立“中小企业板块”。

2004 年 6 月 2 日，新和成（002001）率先登陆“中小企业板块”IPO。

2004 年 6 月 25 日，新和成正式挂牌上市，这标志着“中小企业板块”正式启动。

2006 年 12 月 1 日，尚福林称资本市场面临转折性变化，将适时推出创业板。

2007 年 6 月，深圳创业投资协会副会长王守仁透露，创业板市场已经进入实质性筹设阶段，建立的总体思路已经确定，筹设方案意见稿也已草拟完成，正在业内广泛征求意见。

2007 年 8 月 3 日，深圳创业投资协会副会长王守仁表示，《创业板发行上市管理办法》（草案）已经送交国务院审批。

2007 年 8 月 22 日，《创业板发行上市管理办法》（草案）于 8 月 22 日获得国务院批准。

2008 年 1 月 17 日，证监会表示争取上半年推出创业板。

2008 年 2 月 27 日，中国证监会发布创业板规则内部征求意见稿。

2008 年 3 月 7 日，全国人大代表、中国证监会市场监管部副主任欧阳泽华在审议政府工作报告时说，今年 4 月有望就创业板发行上市办法公开征求意见。

2008 年 3 月 22 日，证监会正式发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》，就创业板规则和创业板发行管理办法向社会公开征求意见。

2008 年 3 月 05 日，第十一届全国人民代表大会第一次会议在人民大会堂开幕，国务院总理温家宝作政府工作报告时称要建立创业板市场 。

2009 年 1 月 15 日，在 2009 年全国证券期货监管工作会议上，证监会主席尚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



福林提出将于今年推出创业板。

2009 年两会期间，创业板推出再次成为焦点话题。

2009 年 3 月 31 日，中国证监会正式发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，该办法自 2009 年 5 月 1 日起实施。

2009 年 7 月 1 日，证监会正式发布实施《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》，投资者可在 7 月 15 日起办理创业板投资资格。

2009 年 9 月 13 日，中国证监会宣布，将于 9 月 17 日召开首次创业板发审会，首批 7 家企业上会。这七家公司分别为：北京立思辰科技股份有限公司、北京神州泰岳软件股份有限公司、乐普（北京）医疗器械股份有限公司、青岛特锐德电气股份有限公司、上海佳豪船舶工程设计股份有限公司、南方风机股份有限公司、重庆莱美药业股份有限公司。预计拟融资总额约为 22.48 亿元。目前共有 149 家企业的创业板 IPO 申请已被受理，预计募集资金总量为 336.05 亿元。

2009 年 10 月 23 日，中国创业板举行开板启动仪式。数据显示，首批上市的 28 家创业板公司，平均市盈率为 56.7 倍，而市盈率最高的宝德股份达到 81.67 倍，远高于全部 A 股市盈率以及中小板的市盈率。

2009 年 10 月 26 日，首批 28 家公司刊登上市公告书。

2009 年 10 月 30 日，首批 28 家创业板公司集中在深交所挂牌上市。

十年风雨路，创业板作为我国多层次资本市场的一部分，它的推出丰富和完善了资本市场体系，将进一步提高投融资双方资源配置的效率，进一步丰富市场参与者风险管理的工具和手段，进一步提升市场的厚度和弹性，具有里程碑意义。科技部副部长刘燕华表示，创业板市场的诞生和发展：

① 有利于贯彻落实自主创新发展战略，创业板市场的风险共担，利益共享机制，将促进科技资源、金融资源和资本市场的有机结合，推动国家创新体系的建立和完善。

② 有利于战略性新兴产业的培养和创新性企业的成长。创业板市场将促进新能源、电子信息、生物医药、节能环保、现代服务业等现代化新兴产业的孵化和培育，培养创新能力好，创新能力强的中小企业快速发展。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



③ 有利于培育和完善市场化的创新机制，充分发挥创业优化资源配置的功能，促进科技资源、金融资源及其它创新要素，向具有战略性新兴产业和创新型企业集聚，形成创新资源与资本市场相互促进的良性循环机制，促进科技创新，科技成果转化及其产业化。

中国创业板市场发展历程中的那些人、那些事

2009 年 10 月 23 日，对于我国多层次资本市场发展建设的历程来说，绝对是应该载入历史史册的一天。因为就在这一天，“十年磨一剑”的中国创业板在深圳证券交易所隆重开板，自此，中国创业板终于迈出了其承先启后、继往开来的第一步。

同日，《人民日报》在头版发表评论员文章称，我国创业板市场的正式启动，标志着我国多层次资本市场体系建设迈出了重要一步。这是我国资本市场发展创新的重要成果，是资本市场服务经济社会发展能力不断提高的体现。

回顾我国创业板十年来的风雨发展历程，有那么一些人和一些事是值得我们了解和铭记的。

1. 中国创业投资的先河——中国新技术创业投资公司

中国新技术创业投资公司，简称中创公司。于 1986 年在北京成立，是我国境内第一家创业投资公司，主要发起股东为国家科委（持股 40%）、财政部（持股 23%）等，成立时资金只有约一千万美元，成立的最初目的为配合“火炬计划”的实施。经过十多年的发展，它的业务范围不仅局限于创业投资业务，包含有金融部、信托部、项目投资部、证券业务部、资产管理部、企业融资部等营业项目，是境内非投资银行中包含最多投资银行业务的单位。中创在香港与渣打银行、亚洲开发银行、获多利詹金宝公司等合资成立的中国置业（CHINA ASSET HOLDING LTD）于 1991 年以“中国基金”名义在香港上市，这是中国境内第一个至海外上市的创投基金。

中创公司的投资偏重于东部沿海地区，主要投资方式为高科技产业及国家科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



委的主导主业；投资目的是为配合国家政策，也以盈利为目的；希望掌握被投资企业的经营权；通过分配股利、在国内外上市、出售给第三者实现资金回收；对被投资公司的监督方式为对于控股公司，派管理人员进驻，对于非控股公司，主要参与董事会，进行报表审核。

成立初期，中创对中国创业投资业作出了很大的贡献，但后来因违规炒作房地产和期货而于 1998 年 6 月被中国人民银行宣布终止金融业务并进行清算。

2. “一号提案”

“民建中央 10 年前的‘一号提案’催生了中国的创业板。”这似乎已经是一个共识，支持者包括民建中央的委员，也包括经济界的专家学者。

每年政协“一号提案”都是舆论关注的焦点，它代表了当年国家和政府最为关注的话题。在 1998 年的政协九届一次会议上，时任全国政协副主席的成思危代表民建中央提出《关于尽快发展我国风险投资事业提案》。此提案系当年全国政协会议的“一号提案”。这份提案被认为开启了在中国设立创业板的征程，并引发持续热议。民建中央副主席辜胜阻这样评价 1998 年“一号提案”的影响：“它掀起了我国风险投资事业发展的一轮热潮，带来了中国新一轮创业高潮”。但 1998 年“一号提案”引发的效应远不于此，它亦引发了业内学者、政府官员对中国是否该设立创业板持续十年的争论。自此，风险投资在我国开始急剧升温，创业板第一次驶入“快车道”。

3. 中国风投之父——成思危

成思危，湖南湘乡人。现任全国人大常委会副委员长、国家自然科学基金委员会管理科学部主任。他素有“中国风险投资之父”之称，致力于推动中国风险投资事业的发展。1998 年，时任民建中央主席的他在九届政协一次会议上所提出的《关于尽快发展我国风险投资事业的提案》被列为“一号提案”。由此，风险投资在中国才真正开始引起政府和国人的关注和重视，进入了一个高速发展时期。他指出根据现有国情，中国发展风险投资事业可采取“三步走”战略：风险投资公司、风险投资基金、二板市场。2004 年 6 月正式开盘的深圳中小企业板，正是深交所接受他有关“三步走”的建议设立的。他强调中国风险投资事业成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的关键因素是培养自己的风险投资家，从培养项目经理入手。他关注证券市场的发展，为保护投资者权益大声疾呼。一声“让股市回归本色”，让人看到了一个知识分子的良知，一如他名字的含义——身居高位、居安思危。作为立法机关的领导人之一，他认为发展证券市场需要充分发挥法律的作用。（资料来源：《中国经济周刊》）

4. IT 泡沫破裂

1999 年，九届全国人大常委会第十三次会议通过了《公司法修正案草案》，对成长中的高新技术企业加大了支持力度，为其上市创造了条件。同年 8 月，中共中央、国务院在《关于加强技术创新，发展高科技，实现产业化的决定》中提出，“要培育有利于高新技术产业发展的资本市场”，“优先支持有条件的高新技术企业进入国内和国际资本市场。在做好准备的基础上，适当时候在现有的上海、深圳证券交易所专门设立高新技术企业板块。”2000 年，中联重科在深交所发行上市后，深市被停止在主板发行新股，全面进入创业板市场的筹建。万事俱备，只欠东风。

但 2000 年下半年一场突如其来的风暴打断了创业板的进程——纳斯达克市场的急转直下，香港、韩国、德国等创业板市场的走势也快速恶化。科技网络股泡沫破灭，国际市场哀鸿遍野。在一片激烈的争论中，中国创业板热开始降温。2001 年 8 月，中国证监会首席顾问梁定邦就创业板迟迟不推指出三点原因：一是各方人士对创业板把关手段还有疑虑，会不会产生巨大风险；二是中国证监会也在不断优化有关程序；三是大家对目前是不是推出创业板的最佳时机还没有形成共识。11 月 7 日，朱镕基总理表示，吸取香港与世界其他市场的经验，把主板市场整顿好后，才能推出创业板。在证券市场未整顿好之前，如果贸然推出创业板，担心会重复出现主板市场的错误和弱点。至此，创业板热急剧降温，行进中的创业板遭遇寒流。

5. 中小企业板市场设立

2003 年网上一篇《深圳，谁抛弃了你》的万言书，在国内外引起轩然大波。当年 3 月 5 日，时任广东省副省长宋海领衔的数十位全国人大代表向十届全国人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大一次会议提交《关于尽快推出创业板市场的议案》，建议国家抓紧出台创业板市场相关法规，采取分步实施方式，推进创业板市场建设。

2004 年 5 月 17 日，经国务院批准，中国证监会正式批复深交所设立中小企业板市场。这个在主板市场框架内相对独立运行，并逐步推进制度创新的新市场的诞生，标志着分步推进创业板市场建设迈出实质性步伐，它肩负着为创业板市场建设积累经验和打下坚实基础的使命。尚福林指出：中小企业板作为分步实施创业板市场的第一步，在监管创新、诚信建设、规范运作、信息披露等各个方面积累许多经验，为创业板市场建设打下良好基础。

6.《创业板发行上市管理办法》（草案）获批

在尘封近 7 年之后，创业板市场建设又浮出水面。2007 年 8 月 22 日，国务院批复了以创业板市场为重点的多层次资本市场体系建设方案。筹划近十年之久的创业板将很快登陆深圳证券交易所。同年 9 月，中国证监会召开会议，部署有关创业板的具体工作。自此，创业板建设步入正轨。

7. 资本麦田的守望者——尚福林

尚福林，山东济南人，中国证券监督管理委员会主席、党委书记。

作为资本市场的监管者，他的言行和决断敏锐而富有智慧。在上任初期“股改找死，不股改等死”的市场流言下，他像一位勇敢冷静的外科医生，毅然挥刀切掉股市身上固有的顽疾，推动股市走上康健之路。在股市从高峰滑落后，尚福林领导的证监会连发多项监管规定，并研究制定创业板、股指期货等各项有利资本市场措施。中国资本市场的监管手段日益多样化，对资本市场的理解和监管水平在快速提升。

十八年的银行从业经历铸成了尚福林沉默寡言、中规中矩的风格，这一特点此前甚至被外界批评为保守、无为。事实上，尚福林是敏于行讷于言，说的少做的多。而且，他一直是中国资本市场的忠实的守望者，呵护市场，引导教育投资者。

8. 终成正果

2008 年 3 月 17 日，证监会主席尚福林表示，“力争今年上半年推出创业板



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场”。此言一出，业界再次沸腾。不过，人算不如天算，此后发生的汶川特大地震、金融海啸、中国股市单边暴跌等事件，使得“维稳”成了资本市场发展的重中之重。

2009 年起，在经过长期的筹备之后，创业板筹建步伐骤然加快。3 月 31 日凌晨，中国证监会在其官方网站上颁布了《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，该办法自 5 月 1 日起实施。这一办法的颁布和实施，意味着几经磨难的中国创业板终于走到了“临盆”的时刻，意味着中国资本市场上一个新的小生命即将诞生了。7 月 15 日起投资者开始办理开户；7 月 26 日，证监会受理创业板发行申请；8 月 14 日，第一届创业板发审委成立；9 月 13 日，7 家公司率先预披露招股说明书申报稿；9 月 17 日，首次发审会召开。

10 月 23 日，中国创业板正式在深圳证券交易所开板。至此，创业板终成正果。

回顾十年之路，创业板一路走来可谓是磕磕绊绊，这也正应了那句话，“天将降大任于斯人也，必先苦其心志，劳其筋骨，饿其体肤……”。希望它的诞生，能够推动中国股市走牛，中国经济走牛，中国自主创新之路走牛。不过，需要警钟长鸣的是，行百里者半九十，孩子降生了，有关方面的责任和担子不是小了，而是更大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

海外创业板市场发展历史及现状

新盘淘金

揭秘创业板炒股技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据深圳证券交易所综合研究所《海外创业板市场发展状况及趋势研究》显示，从全球范围看，先后有47个创业板市场，最近5年平均每年“诞生”2.6个创业板市场。这些市场覆盖了全球主要经济实体和产业集中地区。除中国外，全球GDP前10名的国家全部设立了创业板市场。从2002年至2007年的发展情况看，90%以上的创业板市场已经走出了网络股泡沫破裂的阴影，经受住了股市大幅波动的考验，实现了稳步发展。其中，美国纳斯达克、英国AIM、日本佳斯达克、韩国科斯达克的发展最为良好，成为全球发展最为成功的创业板市场。

海外创业板概述

在证券发展历史的长河中，创业板刚开始是对应于具有大型成熟公司的主板市场，以中小型公司为主要对象的市场形象而出现的。

19世纪末期，一些不符合大型交易所上市标准的小公司只能选择场外市场和地方性交易所作为上市场所。到了20世纪，众多地方性交易所逐步消亡，而场外市场也存在着很多不规范之处。自60年代起，以美国为代表的北美和欧洲等等地区为了解决中小型企业的融资问题，开始大力创建各自的创业板市场。发展至今，创业板已经发展成为帮助中小型新兴企业、特别是高成长性科技公司融资的市场。

1. 海外创业板发展的四个阶段

我们耳熟能详的海外创业板市场有纳斯达克、科斯达克等等，但事实上，在经历了起步、繁荣、调整和复苏四个阶段后，它们都是佼佼者或是幸存者。一份海外创业板市场资料汇总表显示，截至2008年末，海外75家创业板市场有28家因为种种原因被关闭或转换。

（1）起步阶段。

1962年，纽约商品交易所设立了专门针对中小企业的股票市场——全国证券交易所，但由于上市公司家数少、知名度不高、声誉欠佳，不得不被迫早早关闭。1971年，美国纳斯达克成立，标志着创业板市场的真正起步。20世纪80年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



代以后一批高科技公司如微软、英特尔的上市，使得纳斯达克成了全球创业板市场成功的典范与各国竞相仿效的对象。起步阶段的创业板主要特点为：市场形成具有自发性，市场规模较小，大多从属于主板市场。

（2）繁荣阶段。

1990～2000 年是海外创业板市场发展的“黄金十年”。

据统计，1992～2000 年，共有 4211 家公司在纳斯达克首次公开发行，是同期纽交所的 6.28 倍。1994 年纳斯达克的交易量超过了纽交所，1999 年纳斯达克交易金额达 10.7 万亿美元，首次超过纽交所，成为世界上交易金额最大的证券市场。

伴随着新经济和网络股概念热浪，全球创业板市场出现了疯狂上涨行情。1990 年纳斯达克综合指数仅为 500 点左右，到 1998 年 7 月指数翻番，但纳指从 2000 点到 2000 年 3 月的 5000 点以上，则不到三年。

纳斯达克的迅速发展产生了巨大的示范效应，推动了各国或地区创业板市场创建高潮。数据显示，在此阶段诞生的创业板市场共有 47 家，占全部创业板市场 75 家的 63%。其中英国 AIM、韩国科斯达克、加拿大 TSX－V 等创业板市场脱颖而出。

（3）调整阶段。

繁荣掩盖了很多问题，当 2001 年代表新经济的网络股泡沫破灭后，直至 2004 年，海外创业板市场都处于调整阶段，而美国经济调整和“9·11”事件更使得调整加重。

纳斯达克 IPO 家数 1999 年为 485 家，2001 年仅为 63 家；交易金额也从 2000 年的 20.4 万亿美元迅速下降到 2001 年的 7.3 万亿美元；总市值则由 2000 年最高的 6.71 万亿美元下降至 2002 年最低的 1.88 万亿美元，减少了 72%。股指在 2000 年 3 月创下 5132.52 点的历史最高点位后迅速下滑，到 2002 年 10 月下跌 78%。全球创业板市场也纷纷出现大幅调整，其中以市场结构比较单一的德国新市场和香港创业板指数跌幅皆达 80% 多。

据统计，在此阶段“关停并转”的创业板市场数量超过了新成立的数量。例



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如，纳斯达克在此阶段暂时停止了其从 1999 年开始的全球扩张步伐，陆续关闭了纳斯达克日本市场、欧洲市场。

（4）复苏阶段（2005 年至今）。

2005 年以后，随着高新技术领域的中小企业快速成长，海外创业板市场开始复苏。在经历了近四年的调整之后，海外创业板市场规模进入稳步增长阶段。2007 年底，全球创业板市场的总市值超过 4.8 万亿美元。

此外，随着竞争的激烈，海外创业板出现了并购重组和分化发展的格局。如 2006 年，纳斯达克成为服从 SEC 监管的全国性证券交易所；2004 年，日本佳斯达克获准成为证券交易所；2005 年初，韩国实现了主板、创业板及期货市场的整合，建立了韩国交易所。

2. 创业板兴起的市场背景

在主板市场运作很长时期并获得了大的发展的同时，海外创业板的异军突起有着深刻的市场背景：

（1）资本市场分工为创业板的兴起留下了发展空间；

（2）经济结构调整要求相应的市场层次与服务体系；

（3）经济增长方式转变为创业板发展注入活力；

（4）风险投资偏好推动了创业板市场的发展；

（5）成功效应示范加快了创业板的兴起；

（6）市场竞争策略促进了创业板的设立。

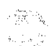
3. 失败教训

从创业板市场发展的经验，特别是部分创业板市场失败的教训看，主要可以概括为四点：

（1）一些创业板所在地区经济发展停滞，上市资源匮乏；

（2）市场设立的时机和结构有问题，2000 年前后已是网络泡沫破裂的时候，很多以此为主营的上市公司高开低走；

（3）上市公司的准入门槛不够合理，监管不够严格，有的门槛设置太低，没有财务指标要求，有的创业板市场出现财务丑闻，影响投资者信心；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）有些市场的退市制度不够严格，好坏公司混在一起，投资者难以分辨。

4. 发展趋势

海外创业板市场的发展趋势主要体现为：

（1）海外创业板市场集中度趋于提高，两极分化的格局基本形成并向纵深发展；

（2）海外创业板市场公司化运作、内部板块细化和并购重组将更加明显；

（3）全球范围内的上市资源争夺将成为各创业板市场竞争的主要策略；

（4）海外创业板市场之间的上市公司行业结构差异化将更加明显；

（5）市场制度设计将不再是简单照搬，而更立足于各市场的具体现实情况。

美国 NASDAQ

纳斯达克（Nasdaq）是全美证券商协会自动报价系统（National Association of Securities Dealers Automated Quotations）英文缩写，目前已成为纳斯达克股票市场的代名词。纳斯达克始建于 1971 年，是一个完全采用电子交易、为新兴产业提供竞争舞台、自我监管、面向全球的股票市场。纳斯达克是全美也是世界最大的股票电子交易市场。目前的上市公司有 5400 多家，在 55 个国家和地区设有 26 万多个计算机销售终端。

纳斯达克指数是反映纳斯达克证券市场行情变化的股票价格平均指数，基本指数为 100。纳斯达克的上市公司涵盖所有新技术行业，包括软件和计算机、电信、生物技术、零售和批发贸易等。世人瞩目的微软公司便是通过纳斯达克上市并获得成功的。

纳斯达克股票市场是世界上主要的股票市场中成长速度最快的市场，每天在美国市场上换手的股票中有超过半数的交易在纳斯达克上进行的，将近有 5400 家公司的证券在这个市场上挂牌。

纳斯达克在传统的交易方式上通过应用当今先进的技术和信息——计算机和电讯技术使它与其他股票市场相比独树一帜，代表着世界上最大的几家证券公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的 519 位券商被称作做市商，他们在纳斯达克上提供了 6 万个竟买和竟卖价格。这些大范围的活动由一个庞大的计算机网络进行处理，向遍布 55 个国家和地区的投资者显示其中的最优报价。

纳斯达克拥有各种各样的做市商，投资者在纳斯达克市场上任何一支挂牌的股票的交易都采取公开竞争来完成——用他们的自有资本来买卖纳斯达克股票。这种竞争活动和资本提供活动使交易活跃地进行，广泛有序的市场、指令的迅速执行为大小投资者买卖股票提供了有利条件。这一切不同于拍卖市场。它有一个单独的指定交易员，或特定的人。这个人被指定负责一种股票在这个市场上的所有交易，并负责搓合买卖双方，在必要时为了保持交易的不断进行还要充当交易者的角色。

纳斯达克增大了交易市场中的优秀因素，并增强了它的交易系统，这些改进使纳斯达克有能力把投资者的指令发送到其它的电子通讯网络中去，感觉好像进入了一个拍卖市场。

1. 纳斯达克股票市场包含三个独立的市场

2006 年 2 月，纳斯达克宣布将股票市场分为三个层次："纳斯达克全球精选市场"、"纳斯达克全球市场"（即原来的"纳斯克达全国市场"）以及"纳斯达克资本市场（即原来的纳斯达克小型股市场），进一步优化了市场结构，吸引不同层次的企业上市。

（1）纳斯达克全球精选市场。

纳斯达克全球精选市场的标准在财务和流通性方面的要求高于世界上任何其他市场，列入纳斯达克精选市场是优质公司成就与身份的体现。

（2）纳斯达克全球市场（即原来的"纳斯克达全国市场"）。

作为纳斯达克最大而且交易最活跃的股票市场，纳斯达克全球市场有近 4400 只股票挂牌。要想在纳斯达克全球市场上市，这家公司必须满足严格的财务、资本额和共同管理等指标。在纳斯达克全球市场中有一些世界上最大和最知名的公司。

（3）纳斯达克资本市场（即原来的"纳斯达克小额资本市场"）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纳斯达克专为成长期的公司提供的市场，纳斯达克小额资本市场有 1700 多只股票挂牌。作为小型资本额等级的纳斯达克上市标准中，财务指标要求没有全球市场上市标准那样严格，但它们共同管理的标准是一样的。当小额资本公司发展稳定后，它们通常会提升至纳斯达克全球市场。

2. 纳斯达克的上市标准

标准一：

（1）股东权益达 1500 万美元；

（2）最近一个财政年度或者最近 3 年中的两年中拥有 100 万美元的税前收入；

（3）110 万的公众持股量；

（4）公众持股的价值达 800 万美元；

（5）每股买价至少为 5 美元；

（6）至少有 400 个持 100 股以上的股东；

（7）3 个做市商；

（8）须满足公司治理要求。

标准二：

（1）股东权益达 3000 万美元；

（2）110 万股公众持股；

（3）公众持股的市场价值达 1800 万美元；

（4）每股买价至少为 5 美元；

（5）至少有 400 个持 100 股以上的股东；

（6）3 个做市商；

（7）两年的营运历史；

（8）须满足公司治理要求。

标准三：

（1）市场总值为 7500 万美元；或者，资产总额及收益总额分别达 7500 万美元；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）110 万的公众持股量；

（3）公众持股的市场价值至少达到 2000 万美元；

（4）每股买价至少为 5 美元；

（5）至少有 400 个持 100 股以上的股东；

（6）4 个做市商；

（7）须满足公司治理要求。

3. 纳斯达克上市条件

企业想在小资本市场上市，只要符合以下三个条件及一个原则，就可以向美国的 SEC 及 NASDR 申请挂牌。

（1）先决条件：经营生化、生技、医药、科技（硬件、软件、半导体、网络及通讯设备）、加盟、制造及零售连锁服务等公司，经济活跃期满一年以上，且具有高成长性、高发展潜力者。

（2）消极条件：有形资产净值在五百万美元以上，或最近一年税前净利在七十五万美元以上，或最近三年其中两年税前收入在七十五万美元以上，或公司资本市值（Market Capitalization）在五千万美元以上。

（3）积极条件：SEC 及 NASDR 审查通过后，需有 300 人以上的公众持股（NON－IPO 得在国外设立控股公司，原始股东并须超过 300 人）才能挂牌，所谓的公众持股依美国证管会手册（SEC Manual）指出，公众持股人之持有股数需要在整股以上，而美国的整股即为基本流通单位 100 股。

（4）诚信原则：纳斯达克流行一句俚语："Any company can be listed, but time will tell the tale."（任何公司都能上市，但时间会证明一切）。意思是说，只要申请的公司秉持诚信原则，挂牌上市是迟早的事，但时间与诚信将会决定一切。

4. 上市的程序

首次公开发行的过程是富有挑战性、激动人心的过程，大胆的决定、上市团队的卓越表现和良好的市场状况，"天时、地利、人和"的协调实现，将会展现立足美国资本市场的成功者的风采和形象。

（1）组建上市顾问团队。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司得以在美国最终上市，往往是一个有效的上市顾问团队成功运作的结果。除了公司本身，尤其是公司的管理高层，需要投入大量的时间和精力外，公司须组成一个包括投资银行、法律顾问、会计师在内的上市顾问团队。其中，投资银行将牵头领导整个交易和承销的过程。在考虑投资银行的人选时，公司应充分了解投资银行是否具有曾经协助过该行业的其它公司上市的经验以及其销售能力。公司选择的法律顾问必须具有美国的执业资格，同样，公司应考虑其是否有证券业务方面的丰富经验。会计师事务所应将根据美国一般会计准则独立审查公司的财务状况。会计师事务所也应对上市公司所在国的会计准则有全面的了解，以便调节若干数据以符合美国会计准则的报表要求。

（2）尽职调查。

公司将在上市顾问团队的协助下进行公司的管理运营、财务和法务方面的全方位、深入的尽职调查。尽职调查将为公司起草注册说明书、招股书、路演促销等奠定基础。为了更好地把握和了解发行公司的经营业务状况，以便于起草精确和有吸引力的招股书，主承销商、主承销商的法律顾问以及发行公司的法律顾问将对发行公司的财产和有关合同协议作广泛的审查，包括所有的贷款协议、重要的合同以及政府的许可，等等。此外，他们还将与公司的高级管理人员、财务人员和审计人员等进行讨论。同时，主承销商往往要求公司的法律顾问和会计师提供有关在注册说明书中的事件的意见。承销协议书将约定由公司的法律顾问出具有关公司的合法成立及运营、发行证券的有效性、其他法律事件的法律意见。此外，承销协议还将要求公司法律顾问出具关于注册说明书是否充分披露的意见。最后，发行公司还要被要求提供一封“告慰信”，即由其独立的注册会计师确认注册说明书中的各种财务数据。

（3）注册和审批。

美国证券法要求，证券在公开发行之前必须向美国证监会注册登记，并且向大众投资人提供一份详尽的招股书。注册审批是上市的核心阶段。公司、公司选任的法律顾问和独立审计师将共同准备注册说明书的初稿，因此，法律顾问的能力和经验在此阶段会得到淋漓尽致的发挥。注册说明书应包括两个部分：第一部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分包含招股书，第二部分包括补充信息、签字和附件。招股书具有以下特征：第一，必须符合美国证监会的要求，以及必须真实地披露相关表格要求的信息。通常，对境外公司的披露要求与美国本土公司是一致的，包括公司过去 5 年的业务、风险因素、财务状况、管理层的薪酬和持股、主要股东、关联交易、资金用途和财务审计报告等。此外，招股书也是促销手册，招股书必须描述发行公司的“亮点”，以吸引投资人。

承销商及其法律顾问将对初稿进行认真地审查，并作出评论。当注册说明书准备好后，将递送到美国证监会。在注册说明书递交证监会后、该文件尚未被宣告有效之前，包含在说明书中的初步招股书将由投资银行送给潜在投资人传阅。在此期间，可以书面招股，但是不能承诺出售股份。在此期间，承销银行将安排路演。

美国证监会在 30 天内审查注册说明书。审查完毕后，证监会向公司发出一封信，要求提供补充信息或更详尽的披露，主要涉及披露和会计问题。公司即按照该意见进行修改并将修改意见递交证监会。证监会再次进行审查。如是首次注册的公司，证监会往往会要求多次的修改。

美国证监会审查批准注册说明书的最后一稿后，将宣布注册说明书生效。对第一次的注册人来说，从第一次递送到宣布生效，需花 4 到 8 个星期的时间。

（4）促销和路演。

注册登记之后，公司便可以在投资银行的协助下进行促销，其中包括巡回路演。路演是指证券发行公司通过一系列的对潜在投资人、分析师或资金管理人所作的报告会，激发投资兴趣，通常持续一至二个星期。届时公司管理层在投资银行的安排下，到各地巡回演说，展示其商业计划。管理层在路演上的表现对证券发行的成功与否也有至关重要的作用。在美国，重要的路演城市包括纽约、旧金山、波士顿、芝加哥和洛杉矶。作为国际金融中心的伦敦和香港也往往会包括在路演的行程中。

一旦路演结束，最终的招股书将印发给投资人，公司的管理层将在投资银行的协助下确定最终的发行价格和数量。投资银行往往会基于投资者的需求和市场状况，提出一个建议价格。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一旦发行价确定，投资者收到正式招股书两天后，首次公开发行便可宣告生效，上市交易便拉开了序幕。主承销商将负责保障公司股票上市交易最初的关键几天的顺利交易。至此，首次公开发行即告成功。

英国 AIM 市场

20 世纪 80 年代以来，英国围绕着中小企业特别是科技企业的直接融资问题进行了艰苦的探索，先后设立了 USM 市场、AIM 市、TECH 市场。目前，英国可供选择的市场（AIM）有上市公司 700 多家，总市值超过 100 亿英镑。

20 世纪 70 年代前，英国长期坚持推行中小企业淘汰政策。1973 年后，英国开始改变这种错误政策，转而积极扶持中小企业的发展。80 年代，英国相继出台了 11 项有关中小企业的法案，来推动中小企业的发展。在这种背景下，英国于 1980 年设立非挂牌证券市场（Unlisted Securities Market，USN），当年有 23 家公司。到 1989 年底，USM 共有上市公司 448 家，总市值为 89.75 亿英镑。这之后，USM 市场逐年萎缩，至 1996 年关闭时只有 12 家公司和 8.39 亿英镑市值。尽管 USM 市场受到挫折，但英国扶持中小企业发展的政策没有变化。1995 年，英国设立了可供选择的市场（AIM），将目标定位为中小企业和初创企业上。

1. 英国创业板市场的发展历程

与美国纳斯达克等由场外市场转化而来的创业板市场相比，英国 AIM 市场属于“白手起家”。资料显示，1995 年 6 月，AIM 市场在设立时，只有 10 家上市公司，总市值 8820 万欧元；而到 1995 年年底，上市公司即达到 121 家，总市值近 24 亿英镑。这种惊人的增长速度，为 AIM 迅速摆脱“白手起家”的局面开了个好头。根据其发展状况，AIM 大体可分为两个发展阶段。

第一阶段自 1995 年到 2000 年，是稳定发展时期，市场各项指标全面增长。一是上市公司稳步增长，融资额不断增多。1996 年，AIM 市场上市公司达 252 家，首发和增发融资额为 8.16 亿英镑，2000 年分别达到 524 家和 30.74 亿英镑，增长 1.1 倍和 2.8 倍。二是股指和市价总值不断攀升。1996 年，AIM 市场指数收于 1042.9



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点，市值为52.9亿英镑；2000年分别为3369.9点和149.4亿英镑，分别增长2.2倍和1.8倍。三是交易量和交易额持续增多。1996年，AIM市场交易量为55.3亿股，交易额为19亿英镑，2000年则分别为385.1亿股和136.1亿英镑，均增长6倍。

第二阶段自2000年年底到现在，是AIM市场的调整期。受纳斯达克下跌的影响，股指有所不挫，市值有所减少、交易额有所下降，但上市公司家数、筹资额和交易量等各项指标均较上一阶段有较大增长。首先看股指、市值及交易额的变化，2002年年底，AIM市场指数收于1893.7点，较2000年下跌43.8%，较1999年下跌2%；市值为102.5亿英镑，较2000年下降31.4%，较1999年下降23.9%；交易额为35.2亿英镑，较2000年下降74.1%，较1999年下降34.7%。其次看上市公司、融资额及交易量的变化。到2002年，AIM市场上市公司达704家，较2000年增加34.4%，较1999年增加102.9%；融资额为9.76亿英镑，较2000年下降68.3%，但较1999年却上升了4.5%；交易量为247.9亿股，较2000年下降35.6%，但较1999年却上升了16.6%。

2. 英国创业板市场上市标准

（1）必须委派一位指定保荐人和指定经纪人；

（2）根据本国法律合法成立的公司，且为公众公司和同类公司；

（3）公司的会计账目符合英国或美国的通用会计准则；

（4）具有两年的主营业务盈利纪录。如果不符合该条件，董事和雇员必须同意自进入AIM之日起，至少一年内不得出售其持有的该公司证券所拥有的任何权益。

除此之外，伦敦交易所在1993年专门制定了科研类企业承包的上市规则。在此基础上，伦敦交易所于1999年11月正式建立伦敦科技板TECH－MARK，专门为具有科技创新的公司提供融资服务。任何申请在科技板上市的公司要求有三年财务纪录，但不要求盈利；要求公司发行后，公众持有股份超过25%；公司不要求有三年的经营业绩和盈利要求，也没有股东和高管人员出售股份的锁定限制；对公司发售股份的数量要求至少达到3000万美元，预期上市时公司市价总值不低于8000万美元，公司应遵守季度信息披露制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 英国创业板市场上市流程和时间表

英国创业板市场准入过程包括：

（1） 获得批准前 12～24 周。

任命保荐人

与所有顾问协商

商定上市时间表

（2） 获得批准前 6～12 周。

检查出现问题的地方

草拟上市展望及准入文件

草拟其他所需文件

对价格表进行初次修订

修订公共关系陈述声明

主持分析师陈述演讲

（3） 获得批准前 1～6 周。

继续起草文件的会议

完成尽职调查

召开公共关系会议及进行路演

在英国上市监管局登记

向伦敦证券交易所递交有意在 AIM 上市的 10 天声明

（4） 获得批准前 1 周。

完成所有文件并获得批准

拟定股价及股份的配售

登记上市招股书

签署认购协议

大量印制招股书

（5） 上市周。

向伦敦证券交易所交付费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上交最后文件

AIM 上市申请获得批准

股票交易正式开始

4. 制度特色

（1）面向各类企业、包容性强的市场定位。

目前，AIM 上市公司的行业结构呈现出典型的多元化特征，包括 39 个行业板块，104 个分板块。从市值和上市公司数量来看，位于前列的既有采矿、能源等传统行业，也有金融服务、IT 等新兴行业。

（2）适应中小企业融资特点的便捷上市程序。

考虑到中小企业融资的时效性，AIM 设计了简便快捷的上市规则。主板企业上市需要英国金融监督管理局（UKLA）的审批，而 AIM 企业的上市审批权在伦交所，上市审批便捷。

（3）满足中小企业需求的小额多次融资方式。

AIM 公司单笔融资规模并不大。1995 年到 2002 年，AIM 平均单笔融资额为 370 万英镑，与同期的欧洲大陆新市场和香港创业板市场相比都低。AIM 这种小额多次的融资方式充分满足了中小企业的发展特征及融资的客观需求。

（4）以“终身保荐人”为核心的监管制度。

终身保荐人制度是指上市企业在任何时候都必须聘请一名符合法定资格的公司作为其保荐人。保荐人的职责是保证 AIM 的上市企业遵守 AIM 制定的规则。

（5）全方位覆盖的政府支持。

政府承担了中小企业培育方面的大量工作。除了有意识地通过系列教育计划来培养创业者外，政府还通过一整套财税政策来刺激创业投资活动的发展。

此外，英国政府还设立了小企业服务局，在帮助新建小企业熟悉和遵循监督法规、提供贷款担保和国外市场信息，以及如何采用先进经营手段等多方面提供服务。在 IPO 和 Post - IPO 阶段，政府继续在财税政策方面给予扶持，并针对散户和机构投资者制定了不同的税收优惠政策。

5. 在英国创业板市场上市的好处

AIM 是伦敦证券交易所为较小的、正在成长中的公司开设的全球性市场。它



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使这些企业能有机会得到伦敦市场——欧洲最大和最有活力的市场——的资金和流动性。

AIM 提供在公开市场上进行交易的好处，并且让公司在一种灵活的鉴定环境中发展。这些公司被吸引到 AIM 来的主要原因有：

（1）准入标准比较宽松，使各种各样的公司能在发展的早期阶段进入公开的市场。

（2）管理制度不太严格，让企业作为股票上市公司学习体验，而不受英国上市主管部门规定的整套行为准则的制约。

（3）收购规定比较宽松，有利于通过收购进行扩展。

（4）某些税务优惠，这对某些公司来说可能是一个优势。

香港创业板

香港是通往中国内地的门户，与亚洲区内其他经济体系又有密切的商贸联系，是这个高增长地区内的一个战略重地。这些年来，香港已发展为国际知名的金融中心，为许多亚洲企业以至跨国公司提供集资的机会。不过，具增长潜力的公司，尤其那些新兴企业（指那些具有良好的商业概念及增长潜力的公司），却不一定能够利用这些机会。当中许多的这类公司也未能符合香港联合交易所现有市场（即联交所的主板）在盈利、业务纪录方面的规定，因而不能获得上市地位。创业板就是特为填补这缺缺而设。

1. 香港创业板市场简介

香港创业板市场是主板市场以外的一个完全独立的新的股票市场，与主板市场具有同等的地位，不是一个低于主板或与之配套的市场，在上市条件、交易方式、监管方法和内容上都与主板市场有很大差别。其宗旨是为新兴有增长潜力的企业提供一个筹集资金的渠道。它的创建对中国内地和香港经济将产生重大的影响。从长远来说，香港创业板目标是发展成为一个成功自主的市场——亚洲的 NASDAQ。

（1）香港创业板的市场特色与现有主板市场相比，具有以下特色：以高增长



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司为目标，注重公司增长潜力及业务前景；市场参与者须自律及自发地履行其责任；买者风险自负；适合有风险容量的投资者；以信息披露为本的监管理念；要求保荐人具有高度专业水平及诚信度。

（2）香港创业板的市场潜力，是以有增长潜力公司为目标，行业及规模不限。创业板的主要目标是为在香港及内地营运的大量有增长潜质的企业，提供方便而有效的渠道来筹集资金，以扩展业务，其中也包括为在大陆投资的香港和台湾的增长公司以及大量的“三资”企业，以及内地的一些有发展前景的大中型国有科技企业和中小型民营科技企业，提供一个集资市场；另外综合企业可把个别增长项目分拆上市，投资经理及创业资本家将他们所投资的公司上市。

（3）创业板市场的交易与运作。创业板采用一套先进的交易系统及电子信息发布系统，以减低参与者的成本，增加投资者的信心。投资者可以通过电话、互联网及家庭电脑直接进入联交所的交易系统进行买卖，直接落盘。买卖实行竞投单一价，交易分段进行，每一时间段采用集合竞价的方式，决定成交价格和成交委托，为投资者提供一个公平有效的交易方式，但在新系统完成之前，创业板仍会采用目前与主板市场相同的自动对盘交易系统。另外，联交所还提供了一个独立的网页（http：//www. hkgem. com），作为参与者的主要信息交流渠道，发行人可将招股章程、公告及其他公司资料上网，供公众浏览，而无须于报刊登载（公司须发新闻稿），从而减低成本。所有目前在现有市场进行交易的经纪，将自动被准许在创业板进行交易。创业板针对的是有熟练操作技术和投资经验的投资者，但不设最低投资额。

（4）实施严格的监管制度。创业板的市场监管的基本原则：保护投资者利益及确保市场持正操作；推行严谨的监管、监察和执法措施；依循严格的信息披露标准及“买者自负”原则。监管机构只负责确保上市公司所提供的有关文件及重要的资料完整性和真实性，但不会对投资的利弊作出评论，或就所发售的证券或所提供的投资机会作出判断，无论有关判断是好是坏，上市申请人或其业务在商业上的可行性，并非香港证监会或联交所的关注所在。

2. 香港创业板上市要求

（1）公司须在中国内地、香港、百慕达及开曼群岛的其中一个地方注册成立；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）公司必须有主营业务；

（3）公司在上市前两年必须在基本相同的控制权及管理层管理下运作；

（4）首次招股的最低公众持股比例要达到3000万港元及占总股本的25%；

（5）管理层股东必须接受为期两年的售股限制期，在这一期间，各持股人的股份将被搁置在一个各方都同意的存储处；

（6）对申请上市企业没有最低利润要求。

香港创业板市场的基本上市要求为：于申请上市前两年有活跃业务记录；拥有主营业务；在申请上市前两年公司须大致由同一批人管理及拥有；于上市后至少两个完整财政年度聘用一名保荐人担当顾问；最低公众持股量须占已发行股本的25%（市值少于40亿港元的公司，最少要达3000万港元）。至于市值相等于或超过40亿港元的公司，最低公众持股量须占20%，或10亿港元。

3. 香港创业板保荐人计划

由于保荐人在创业板公司的上市过程中担当极重要角色，创业板保荐人须符合连串详尽的资格准则，并在其职责履行上负上清晰的责任。创业板保荐人的职责包括作仔细审核，并确保在作过应有的审慎查询后，就其所知与所信，有关上市申请人/发行人已作出应有的资料披露。

海外其他创业板市场简介

除美国NASDAQ、英国AIM和中国香港创业板外，国外的创业板市场还有日本创业板佳斯达克（JASDAQ）、加拿大创业板、新加坡创业板等。

1. 日本创业板

佳斯达克（JASDAQ）市场是日本最大的创业板市场，也是迄今全球发展较为成功的创业板。

佳斯达克市场成立于1998年，是日本模仿美国纳斯达克市场在OTC市场基础上建立的。建立之初主要是面对日本国内的风险企业和一些高科技企业。2004年12月，日本佳斯达克升为证券交易所。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2000 年 6 月，日本纳斯达克在大阪证券交易所开张。而东京证券交易所于 1999 年 11 月宣布设立自己的创业板（Mothers），也叫“高增长新兴股票市场”，与纳斯达克日本市场展开了激烈的竞争。而“日本纳斯达克”在随着全球性 IT（信息技术）泡沫崩溃，经营入不敷出及“水土不服”的情况下于 2002 年关闭，撤出日本市场。

在日本，公司上市的条件由各证券交易所确定。各证券交易所中不同市场的上市条件又各有不同，以下是两个主要创业板市场的公司上市条件。

（1）东京证券交易所创业板上市条件要求有：上市时公开募集或出售超过 1000 交易单位的股票数；国内新股东 300 人；公司市价总额 1 千万美元；预期增长的业务将带来销售额；经审计的最近 2 年的财务报告无保留意见且无虚假记载。

（2）JASDAQ 证券交易所上市要求包括：在有利润的情况下，上市日的时价总额为 10 亿日元以上；在没有利润的情况下，上市日的时价总额为 50 亿日元以上；净资产额为 2 亿日元以上；公司上市时的股票数为 1 万单位时，股东在 300 人以上；公司上市时的股票数为 1 万至 2 万单位时，股东在 400 人以上；公司上市时的股票数为 2 万单位以上时，股东在 500 人以上；有 500 单位以上的股票为新股发行并且上市交易；在最近两个营业年度中财务报告等无虚假记载。

2. 加拿大创业板

加拿大创业板于 1999 年 11 月由温哥华证券交易所和亚伯塔证券交易所合并而成，后来被多伦多证交所收购，成为其旗下的创业板市场。门槛较低，是加拿大创业板最大的特点。企业不需有一定年限的历史记录和业绩，只要有一个好的管理团队和具有竞争力的项目就行。

中国企业可以通过在那里造壳或买壳来实现上市。所谓的造壳上市，是指首先在加拿大成立一个空壳公司，条件是发起人要拿出 7 万加元（相当于 37.5 万元人民币）的资本金，这笔钱相当于买一张进入市场的门票，同时要有具有竞争力的项目和良好的管理机构。在这个阶段，公司要向交易所提交项目商业计划书和公司管理机构成立文件等材料。交易所在收到文件后的 2~3 个月就会做出认可。此时，公司就可以公开发行股票了。根据规定，发行价格在 0.15~0.03 加



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元之间，募集资金不得少于20万加元，最高不超过50万加元，公司的股票至少需有300个股东，公众持股量不得少100万股。这样，公司具备了在加拿大上市的最低条件，并有了寻找成熟项目和宣传公司的资金。股票公开发行后，再过4～6个月，公司将项目装进壳公司后，就可以在交易所挂牌上市交易。而买壳上市的时间更短，但费用相对高一点。

3. 新加坡创业板

新加坡早在1987年就建立了SESDAQ市场（新加坡股票交易所自动报价市场），其设立的目的就是使那些具有良好发展前景的新加坡中小型公司能筹集资金以支持其业务之扩展。在新加坡创业板上市的条件相对比较宽松，只需在新加坡设立一个创业公司；有三年或以上连续、活跃的经营纪录，并不要求一定有盈利，但会计师报告不能有重大保留意见，有效期为6个月；有三年或以上连续、活跃的经营纪录，并不要求一定有盈利，但会计师报告不能有重大保留意见，有效期为6个月；公众持股至少为50万股或发行缴足股本的15%，有至少500个公众股东；所持业务在新加坡的公司，须有两名独立董事；业务不在新加坡的控股公司，有两名常住新加坡的独立董事，一位全职在新加坡的执行董事，并且每季开一次会议。在SESDAQ市场上市的时间只需4～6周。

在2007年11月26日，新交所推出“凯利板（CATALIST）”市场，正式取代SESDAQ市场，旨在全球创业板的竞争中获得一席之地。

4. 韩国KOSDAQ市场

韩国KOSDAQ（科斯达克）市场成立于1996年7月，现有上市公司1000余家。根据世界交易所联盟2008年的统计资料，韩交所创业板市场的成交量及换手率仅次于美国纳斯达克。

韩国政府建立KOSDAQ市场的主要目的是为扶植高新技术产业，特别是中小型风险企业，为这些企业创造一个直接融资的渠道。

KOSDAQ市场上市条件的设计与美国纳斯达克市场颇为相似，也采用多样化的上市标准。KOSDAQ市场的一个显著特点是鼓励高科技风险型公司上市，这表现在上市条件中对这类公司基本不设任何数量和财务指标要求。此外，政府还给



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



予这些上市公司税收优惠。

KOSDAQ 市场的审查非常严格。由创业投资公司等风险金融机构投资的风险企业，在投资一年后才能在 KOSDAQ 市场登记，其登记审查所查的监查材料必须得到定期股东大会的批准。

投资者结构上，韩国 KOSDAQ 市场个人投资者占比过大，高达 90%，这在一定程度上加大了 KOSDAQ 市场的波动性。韩国目前正在试图降低个人投资者的比例。例如，引进外国机构投资者，其中机构投资者的数量占到 30%，以求中和个人投资者比例过高的情况。

信息披露方面，韩国 KOSDAQ 市场要求上市公司除了披露如年度报告、期间报告（半年报）和季度报告的定期报告外，还必须披露公司管理方面的重要信息；公司财务状况重大变化的信息，如发行股票或债券资产评估等；公司经营业绩重大变化的信息，如收入或净利润的增减；以及其他 KOSDAQ 认为有必要披露的信息。上市公司违反信息披露规定，将受到 KOSDAQ 处罚，情节严重的将被暂停上市，甚至予以摘牌。

韩国 KOSDAQ 市场涉及禁售的主要包括上市之后的限制出售政策、兼并或交换股票时的限制出售政策以及配股时的限制出售政策。

费用低也是 KOSDAQ 市场的一个亮点，KOSDAQ 市场的上市费用约为 3.9 万元人民币，是纳斯达克的 1/20，而上市公司所缴纳年费为 4500 元人民币，是纳斯达克的 1/46，均是新市场中最低水准。

韩国 KOSDAQ 市场近几年的交易异常活跃，市场的行业分布同样很广。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

聚焦创业板首批上市企业

新盘淘金

揭秘创业板炒股技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板上市企业28股大揭秘

- 特锐德（300001） 神州泰岳（300002）
- 乐普医疗（300003） 南风股份（300004）
- 探路者（300005） 莱美药业（300006）
- 汉威电子（300007） 上海佳豪（300008）
- 安科生物（300009） 立思辰（300010）
- 鼎汉技术（300011） 华测检测（300012）
- 新宁物流（300013） 亿纬锂能（300014）
- 爱尔眼科（300015） 北陆药业（300016）
- 网宿科技（300017） 中元华电（300018）
- 硅宝科技（300019） 银江股份（300020）
- 大禹节水（300021） 吉峰农机（300022）
- 宝德股份（300023） 机器人（300024）
- 华星创业（300025） 红日药业（300026）
- 华谊兄弟（300027） 金亚科技（300028）

（1）特锐德（300001）主营业务为220KV及以下变配电设备的设计、制造。发行价为23.80元/股，发行市盈率52.76倍，本次共发行3500万股。

（2）神州泰岳（300002）主营业务为向国内电信、金融企业提供IT运维的解决方案。发行价为58元/股，发行市盈率68.8倍。共发行3160万股。

（3）乐普医疗（300003）从事冠状动脉介入医疗器械研发、生产和销售。发行价29元/股，发行市盈率59.56倍。共发行4100万股。

（4）南风股份（300004）系从事通风与空气处理系统设计和产品开发、制造的企业。发行价为22.89元/股，发行市盈率71.53倍，共发行2400万股。

（5）探路者（300005）专业从事户外用品研发、生产与销售。发行价19.80元/股，发行市盈率53.10倍，共发行1700万股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）莱美药业（300006）高新医药企业。发行价16.50元/股，发行市盈率47.83倍，发行2300万股。

（7）汉威电子（300007）主要业务是气体传感器、气体检测仪器仪表的研发、生产。发行价为27元/股，发行市盈率60.54倍，发行1500万股。

（8）上海佳豪（300008）为船舶设计企业。发行价为27.80元/股，发行市盈率40.12倍，共发行1260万股。

（9）安科生物（300009）生物制药高科技企业。发行价17元/股，发行市盈率46.83倍，发行2100万股。

（10）立思辰（300010）面向企事业单位提供办公信息系统解决方案及服务。发行价为18元/股，市盈率51.49倍，发行2650万股。

（11）鼎汉技术（300011）主营轨道交通电源系统的生产、销售。发行价为37元/股，发行市盈率82.22倍。共发行1362.40万股。

（12）华测检测（300012）主要从事工业品、消费品、生命科学的技术检测。发行价为25.78元/股，发行市盈率59.95倍，本次共发行2100万股。

（13）新宁物流（300013）主营业务为综合物流服务。发行价为15.60元/股，发行市盈率45.48倍，本次共发行1500万股。

（14）亿纬锂能（300014）主要服务于智能电网、汽车电子等领域。发行价为18元/股，发行市盈率54.56倍，共发行2200万股。

（15）爱尔眼科（300015）主营业务为提供眼科疾病的诊断、治疗及医学验光配镜等服务。发行价为28元/股，发行市盈率60.87倍，共发行3350万股。

（16）北陆药业（300016）对比剂系列产品的研发、生产及销售。发行价为17.86元/股，发行市盈率47.89倍，共发行1700万股。

（17）网宿科技（300017）主营互联网业务平台综合服务。发行价为24元/股，对应的发行市盈率63.16倍，共发行2300万股。

（18）中元华电（300018）主营电力系统智能化记录分析和时间同步相关产品的研发、销售。发行价为32.18元/股，发行市盈率52.62倍，发行1635万股。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（19）硅宝科技（300019）主营有机硅室温胶生产和制胶专用生产设备制造。发行价为23元/股，发行市盈率47.96倍，共发行1300万股。

（20）银江股份（300020）向交通、医疗、建筑等行业用户提供智能化技术应用服务。发行价为20元/股，发行市盈率52.63倍，共发行2000万股。

（21）大禹节水（300021）主营节水灌溉材料的研发制造与节水灌溉工程。发行价为14元/股，发行市盈率53.85倍，共发行1800万股。

（22）吉峰农机（300022）公司产品包括传统农机、载货汽车等。发行价为17.75元/股，发行市盈率57.26倍，共发行2240万股。

（23）宝德股份（300023）主营石油钻采设备电控自动化产品的研制销售。发行价为19.60元/股，发行市盈率81.67倍，共发行1500万股。

（24）机器人（300024）主营工业机器人、自动化装配与检测生产线。发行价为39.80元/股，发行市盈率62.90倍，共发行1550万股。

（25）华星创业（300025）提供移动通信技术服务及研发、生产、销售测试优化系统。发行价为19.66元/股，发行市盈率45.18倍，共发行1000万股。

（26）红日药业（300026）主要从事中成药以及西药的研发、生产和销售。发行价为60元/股，发行市盈率49.18倍，共发行1259万股。

（27）华谊兄弟（300027）主营业务包括电影、电视剧的制作等。本次发行价格28.58元/股，发行市盈率69.71倍，共发行4200万股。

（28）金亚科技（300028）主营数字电视系统前后端软件、硬件的生产与销售。本次发行价格11.3元/股，发行市盈率45.2倍。共发行3700万股。

创业板28家上市公司发行概况

1. 特锐德（300001）发行概况

主营业务为220KV及以下变配电设备的设计、制造。发行价为23.80元/股，发行市盈率52.76倍，本次共发行3500万股。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

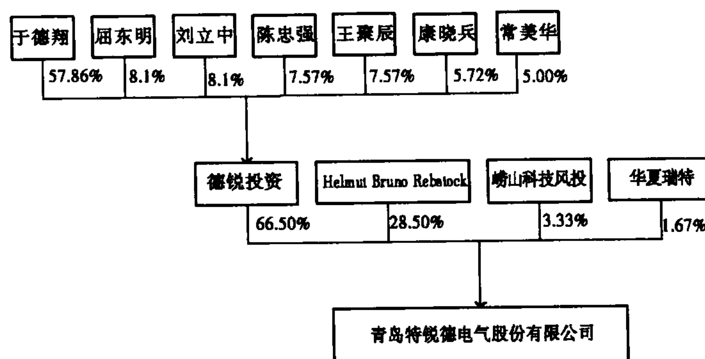
主要财务数据

(单位:元)	2009 年 1 ~6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	280,006,428.20	164,735,872.23	94,991,557.63	48,629,600.83
负债总额	110,306,330.44	60,400,043.82	49,690,031.84	20,073,519.35
股东权益	169,700,097.76	104,335,828.41	45,301,525.79	28,556,081.48
营业收入	178,028,514.85	270,978,388.16	123,456,587.64	69,614,491.69
营业利润	42,565,886.49	69,922,732.17	19,241,737.57	13,684,549.15
利润总额	44,043,367.22	70,292,167.89	19,681,342.37	13,727,015.28
净利润	38,864,269.35	61,192,159.62	18,424,444.31	13,909,973.93

募集资金用途

序号	项目名称	投入资金(万元)
1	户外箱式电力设备技改项目	22,000.00
2	户内开关柜技改项目	5,000.00
3	研发中心建设项目	3,000.00
4	节能型变压器生产线建设项目	4,000.00
5	补充流动资金	6,000.00
合计		40,000.00

特锐德电气股权结构图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行前后公司股本结构

股东名称	发行前股份(万股)	占比(%)	发行后股份(万股)	占比(%)
青岛德锐投资有限公司	6,650.00	66.50	6,650.00	49.26
Helmut Bruno Rebstock(外资股)	2,850.00	28.50	2,850.00	21.11
青岛市崂山区科技风险投资有限公司(SS)	333.00	3.33	-	-
全国社会保障基金理事会	-	-	333.00	2.47
天津华夏瑞特地产投资管理有限公司	167.00	1.67	167.00	1.23
本次发行流通股	-	-	3,500	25.93
总股本	10,000.00	100.00	13,500.00	100.00

2. **神州泰岳(300002)发行概况**

主营业务为向国内电信、金融企业提供 IT 运维的解决方案。发行价为 58 元/股,发行市盈率 68.8 倍,共发行 3160 万股。

主要财务数据

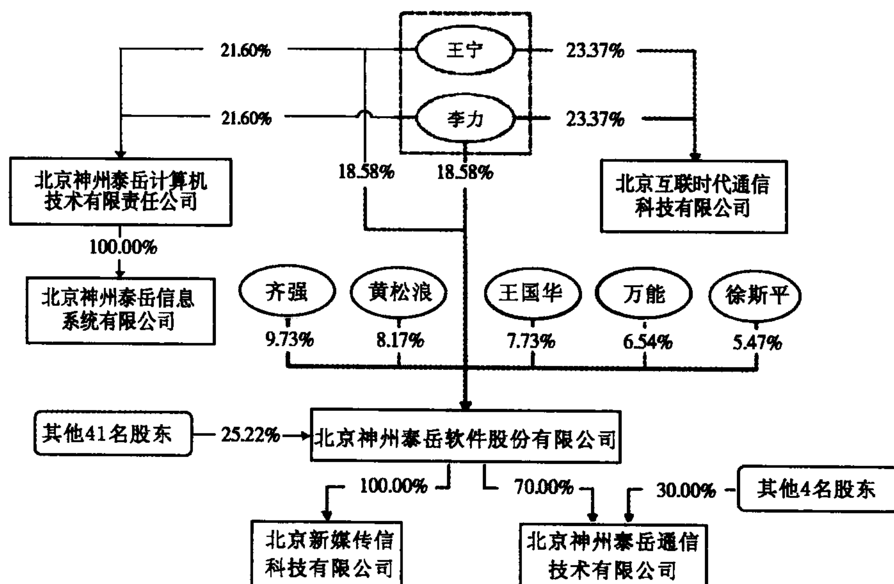
(单位:元)	2009 年 1 ~6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	525,358,126.12	380,122,774.80	227,652,234.06	195,935,320.65
负债总额	122,299,753.63	146,433,593.45	93,377,956.87	118,887,101.55
股东权益	403,058,372.49	233,689,181.35	134,274,277.19	77,048,219.10
营业收入	326,282,448.94	519,282,880.70	442,766,526.59	187,604,290.84
营业利润	126,883,319.22	105,044,146.16	67,783,529.74	14,063,475.32
利润总额	134,276,076.69	124,169,629.45	90,670,697.23	22,639,065.79
净利润	117,021,191.14	120,548,004.16	88,364,420.36	21,946,648.26
归属于母公司净利润	117,160,411.28	120,548,004.16	88,312,193.49	22,119,224.36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

募集资金用途

序号	项目名称	投入资金(万元)
1	飞信平台大规模改造升级	16,840.38
2	电信综合网管产品 Ultra－TIMP	8,813.70
3	无线网络优化平台 Ultra－WOSS	6,422.94
4	IT 监控管理平台 Ultra－ΣM 系列软件	7,149.65
5	运维服务流程管理系统	5,994.23
6	新一代安全运行管理中心 Ultra－SOMC3.0	5,031.90
合计		50,252.80

神州泰岳软件股权结构图



注：图中虚线框内为公司的控股股东及实际控制人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发行前后主要股东股权变化

股东名称	发行前		发行后	
	股数(股)	持股比例	股数(股)	持股比例
王宁	17,609,656	18.5756%	17,609,656	13.9317%
李力	17,609,656	18.5756%	17,609,656	13.9317%
齐强	9,225,130	9.7312%	9,225,130	7.2984%
黄松浪	7,744,092	8.1690%	7,744,092	6.1267%
王国华	7,325,908	7.7278%	7,325,908	5.7958%
万能	6,195,272	6.5351%	6,195,272	4.9013%
徐斯平	5,182,080	5.4663%	5,182,080	4.0997%
汪铖	4,103,144	4.3282%	4,103,144	3.2462%
甄岳宾	2,826,590	2.9816%	2,826,590	2.2362%
赵林	2,826,590	2.9816%	2,826,590	2.2362%
其他股东合计	14,151,882	14.9281%	14,151,882	11.1961%
本次发行社会公众股份	–	–	31,600,000	25.0000%
合 计	94,800,000	100.00%	126,400,000	100.00%

3. 乐普医疗（300003）发行概况

从事冠状动脉介入医疗器械研发、生产和销售。发行价29元/股，发行市盈率59.56倍，共发行4100万股。

主要财务数据

（单位：元）	2009年1~6月	2008年度	2007年度	2006年度
资产总额	731,167,219.35	609,241,686.05	451,472,679.18	177,907,281.50
负债总额	157,358,941.15	98,012,446.20	67,591,757.00	62,396,198.79
股东权益	573,808,278.20	511,229,239.85	383,880,922.18	115,511,082.71
营业收入	280,897,706.90	393,879,358.73	298,984,733.77	175,338,190.46
营业利润	167,025,943.21	200,514,690.14	149,503,640.62	79,938,735.88
利润总额	167,400,587.24	201,704,230.58	150,314,993.15	79,505,735.88
净利润	148,284,938.35	201,169,694.65	149,725,515.22	63,600,462.74
归属于母公司净利润	148,060,709.97	201,368,062.33	149,725,515.22	63,600,462.74

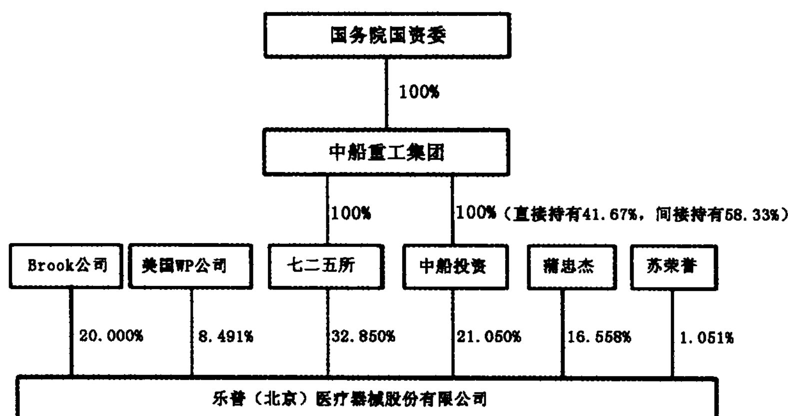


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

募集资金用途

序号	项目名称	投入资金(万元)
1	心血管药物支架及输送系统生产线技术改造建设项目	19,234
2	产品研发工程中心建设项目	6,641
3	介入导管扩产及技术改造建设项目	18,160
4	介入导丝及鞘管产业化技术改造建设项目	7,638
合计		51,673

乐普(北京)医疗股权构架图



发行前后主要股东股权变化

序号	股东名称	发行前股份(股)	占比	发行后股份(股)	占比	股东性质
1	七二五所	119,902,500	32.850%	117,403,706	28.917%	国有股
2	中船投资	76,832,500	21.050%	75,231,294	18.530%	国有股
3	Brook 公司	73,000,000	20.000%	73,000,000	17.980%	外资股
4	蒲忠杰	60,436,700	16.558%	60,436,700	14.886%	自然人股
5	美国 WP 公司	30,992,150	8.491%	30,992,150	7.634%	外资股
6	苏荣誉	3,836,150	1.051%	3,836,150	0.945%	自然人股
7	全国社保基金理事会	0	0	4,100,000	1.010%	国有股
8	社会公众股	0	0	41,000,000	10.098%	公众股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 南风股份（300004）发行概况

系从事通风与空气处理系统设计和产品开发、制造的企业。发行价为22.89元/股，发行市盈率71.53倍，共发行2400万股。

主要财务数据

(单位:元)	2009年1~6月	2008年度	2007年度	2006年度
资产总额	273,944,804.68	233,781,751.85	206,769,050.19	150,048,489.07
负债总额	143,338,752.36	118,212,231.45	121,238,965.92	93,246,449.87
股东权益	130,606,052.32	115,569,520.40	85,530,084.27	56,802,039.20
营业收入	103,133,436.75	201,894,794.18	144,926,189.70	68,037,744.91
营业利润	16,832,621.38	35,573,549.74	22,563,965.38	6,525,305.89
利润总额	16,811,606.97	36,047,534.18	22,563,965.38	6,525,248.20
净利润	15,036,531.92	30,546,800.03	18,728,045.07	5,146,432.04
归属于母公司净利润	15,036,531.92	30,546,800.03	18,728,045.07	5,146,432.04

募集资金用途

序号	项目名称	投入资金(万元)
1	核电暖通空调(HVAC)系统核级/非核级设备国产化技术改造项目	14,020
2	高效节能低噪型地铁和民用通风与空气处理设备技术改造项目	8,637
3	大型动/静叶可调机翼型隧道风机技术改造项目	3,280
4	全性能检测中心和研发中心技术改造项目	2,813
合计		28,750

发行前后股本情况

项目	股东类别	发行前		发行后	
		股数(股)	比例(%)	股数(股)	比例(%)
有限售条件的股份	自然人股东	65,851,852	94.07	65,851,852	70.06
	法人股东	4,148,148	5.93	4,148,148	4.41
社会公众股		0	0.00	24,000,000	25.53
合计		70,000,000	100.00	94,000,000	100.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前十名股东及其持股情况

股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	发行人所担任职务
杨泽文	20,533,333	29.33	董事长
杨子善	16,748,148	23.93	副董事长、总经理
杨子江	16,048,148	22.93	董事、副总经理;子公司执行董事、总经理
通盈创投	4,148,148	5.93	——
邓健伟	2,800,000	4.00	董事
赖兴海	2,592,593	3.70	无
黎建强	2,592,593	3.70	无
刘基照	1,400,000	2.00	监事、检测实验室主任;子公司监事
周燕敏	1,400,000	2.00	董事、内审部负责人
陈俊岭	1,037,037	1.48	董事
陈颖培	700,000	1.00	无

5. 探路者（300005）发行概况

专业从事户外用品研发、生产与销售。发行价 19.80 元/股，发行市盈率 53.10 倍，共发行 1700 万股。

主要财务数据

(单位:元)	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	114,811,214.69	212,016,616.88	119,168,546.30	72,648,065.14
营业利润	24,099,172.29	33,185,989.49	16,792,531.47	5,103,718.21
利润总额	25,524,402.70	34,007,625.28	16,824,938.57	5,188,717.96
净利润	18,847,176.95	25,509,813.93	10,980,785.86	3,145,091.47
归属于母公司股东净利润	18,847,176.95	25,465,520.41	10,959,481.47	3,147,594.95



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

募集资金用途

序号	投资项目	预计投资额（万元）	预计募资使用量（万元）	项目备案情况
1	营销网络建设项目	20,041.20	20,041.20	京昌平发改(备)[2009]6 号
2	信息系统建设项目	1,949.00	1,949.00	京昌平发改(备)[2009]7 号
合计		21,990.20	21,990.20	

6. 莱美药业（300006）发行概况

重庆莱美药业股份有限公司属于高新医药企业。发行价 16.50 元/股，发行市盈率 47.83 倍，发行 2300 万股。

主要财务数据

(单位:元)	2009 年 1 ~6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	285,700,033.64	268,557,240.31	214,686,542.67	125,104,466.66
负债总额	132,664,169.94	130,768,592.04	106,776,631.92	60,715,277.73
股东权益	153,035,863.70	137,788,648.27	107,909,910.75	64,389,188.93
营业收入	152,458,852.82	265,220,201.05	166,055,339.66	96,474,746.84
营业利润	21,426,406.90	35,178,400.64	29,562,326.06	8,929,637.27
利润总额	22,298,525.16	36,896,782.40	30,073,795.78	9,245,414.36
净利润	17,987,215.43	32,886,668.57	24,493,487.45	9,846,267.16
归属于母公司净利润	17,987,215.43	32,886,668.57	24,493,487.45	8,543,221.77

风险提示

1	租赁房屋带来的风险	13	主营业务毛利率下滑风险
2	原辅材料价格波动的风险	14	短期偿债风险
3	药品降价的风险	15	产业政策风险
4	公司品牌无法有效增强导致市场占有率下降的风险	16	医药卫生体制改革的影响
5	主要资产被抵押，银行融资能力有限	17	办公场所产权风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

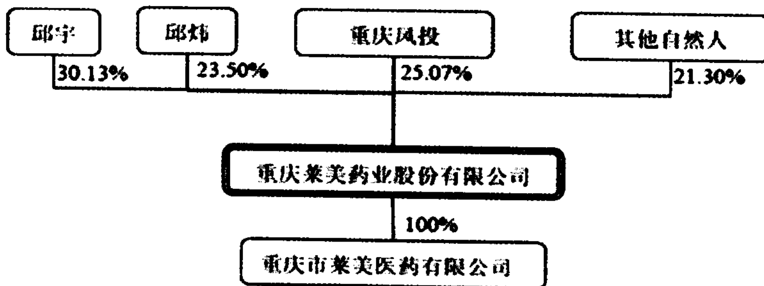
续表

6	募投项目达产后，产能迅速扩张导致的销售风险	18	国内市场竞争加剧的风险
7	控股股东和实际控制人控制而影响公司治理的风险	19	公司规模扩大带来的管理风险
8	核心技术可能泄密的风险	20	应收账款增加带来的风险
9	技术开发风险	21	募投项目风险
10	技术被替代的风险	22	税收政策风险
11	高素质人才紧缺的风险	23	环保政策风险
12	技术人才流失的风险		

募集资金用途

序号	项目名称	投入资金（万元）
1	抗感染及特色专科用药产业化生产基地建设项目	14,422.30
合计		14,422.30

莱美药业股权结构图



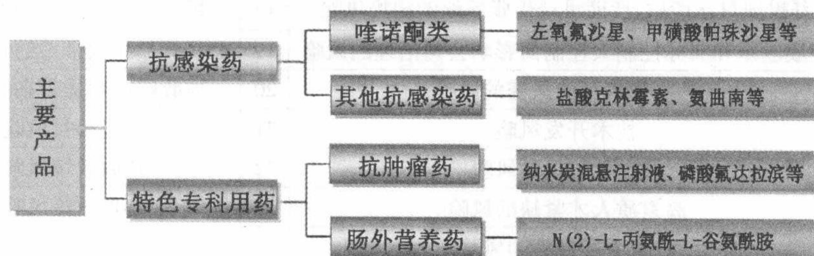
发行前后公司股本结构

股东名称	发行前股份（万股）	占比（%）	发行后股份（万股）	占比（%）
邱 宇	2,063.90	30.13	2,063.90	22.56
重庆风投（SS）	1,717.22	25.07	1,487.22	16.25
邱 炜	1,609.61	23.50	1,609.61	17.59
李先锋	322.32	4.71	322.32	3.52
唐小海	132.96	1.94	132.96	1.45
其他股东	1,003.99	14.66	1,003.99	10.97
全国社会保障基金理事会	–	–	230.00	2.51
社会公众股	–	–	2,300.00	25.14
合 计	6,850.00	100.00	9,150.00	100.00



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要产品



7. 汉威电子（300007）发行概况

主要业务是气体传感器、气体检测仪器仪表的研发、生产。发行价为27元/股，发行市盈率60.54倍，发行1500万股。

主要财务数据

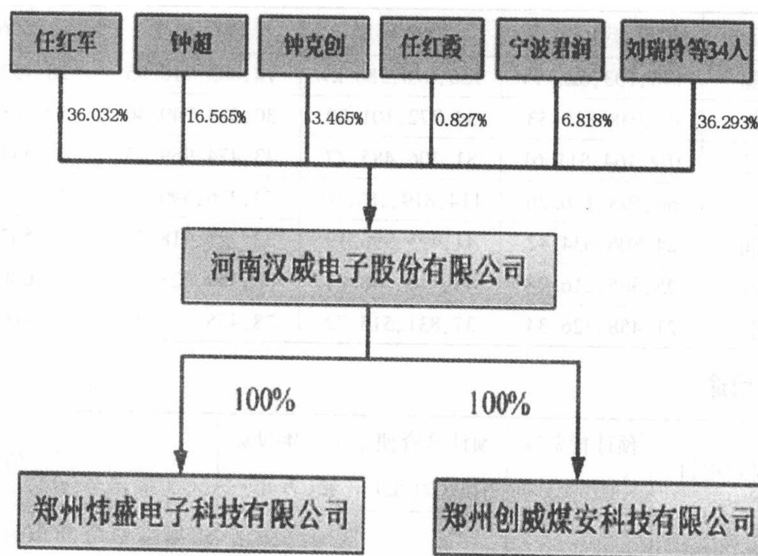
（单位:元）	2009年1~6月	2008年度	2007年度	2006年度
资产总额	163,870,665.99	137,321,543.82	71,769,457.07	44,869,136.88
负债总额	66,103,259.16	46,047,869.79	29,564,655.88	11,647,774.87
股东权益	97,767,406.83	91,273,674.03	42,204,801.19	33,221,362.01
营业收入	52,696,663.22	97,331,435.59	64,884,715.74	29,097,924.23
营业利润	17,679,105.79	30,507,078.69	23,317,785.83	8,583,922.89
利润总额	19,041,612.90	34,456,992.56	23,312,421.41	8,665,428.86
净利润	16,173,732.80	29,688,631.50	19,789,306.72	7,344,952.37

募集资金用途

序号	项目名称	拟投入资金（万元）
1	年产8万支红外气体传感器及7.5万台红外气体检测仪器仪表项目	7020
2	年产25万台电化学气体检测仪器仪表项目	8560
3	客户营销服务网络建设项目	2577
合计		18157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汉威电子股权结构图



前十名自然人股东

股东名称	持股数(股)	持股比例	在本公司及其子公司担任职务
任红军	15,854,290	36.032%	汉威电子董事长
钟 超	7,288,570	16.565%	汉威电子董事
钟克创	1,524,380	3.465%	炜盛电子总经理
韩 琼	1,457,550	3.313%	无
刘瑞玲	1,382,520	3.142%	汉威电子董事、董事会秘书、财务负责人
肖延岭	1,363,250	3.098%	汉威电子职员
张广超	1,362,020	3.096%	无
陈仲青	1,291,500	2.935%	无
方智勇	1,120,120	2.546%	其他核心人员
赵金领	1,104,950	2.511%	创威煤安法定代表人
合计	33,749,150	76.70%	

8. 上海佳豪船舶（300008）发行概况

为船舶设计企业，发行价为27.80元/股，发行市盈率40.12倍，共发行1260万股。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



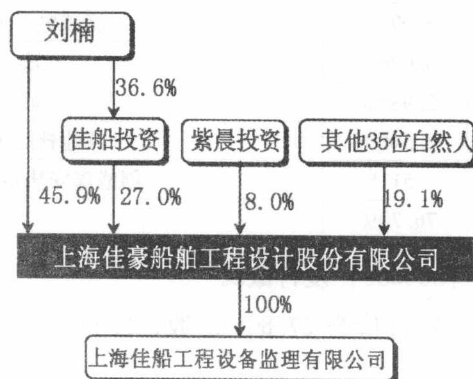
主要财务数据

（单位:元）	2009 年 1 ~6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	148,703,626.94	136,078,586.29	74,003,718.95	28,752,785.94
负债总额	45,938,815.33	54,772,101.02	30,528,749.40	10,208,696.26
股东权益	102,764,811.61	81,306,485.27	43,474,969.55	18,544,089.68
营业收入	66,593,176.76	114,819,187.03	73,276,390.00	35,804,410.42
营业利润	24,806,634.42	41,495,996.19	32,321,918.78	10,502,855.37
利润总额	25,365,216.98	44,476,748.81	33,354,123.35	11,000,120.10
净利润	21,458,326.34	37,831,515.72	28,455,125.27	9,303,897.29

募集资金用途

序号	投资项目	预计投资额（万元）	预计募资使用量（万元）	第一年投资额（万元）	项目备案情况
1	船舶工程设计中心	7,288	7,288	7,288	上海市经济和信息化委员会“项目备案意见号（沪经信备（2009）160 号”
2	海洋工程设计中心一期工程	7,093	4,768	4,768	上海市经济和信息化委员会“项目备案意见号（沪经信备（2009）159 号”
合计		14,381	12,056	12,056	

股权结构图





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行前后公司股本结构

股东名称	本次发行前股本结构		本次发行后股本结构	
	股本数量(万股)	所占比例	股本数量(万股)	所占比例
刘楠	1,735.02	45.90%	1,735.02	34.425%
佳船投资	1,020.60	27.00%	1,020.60	20.25%
紫晨投资	302.40	8.00%	302.40	6.00%
其他35位自然人股东	721.98	19.10%	721.98	14.325%
本次发行流通股	-	-	1,260.00	25.00%
合计	3,780.00	100.00%	5,040.00	100.00%

9. 安科生物（300009）发行概况

生物制药高科技企业，发行价17元/股，发行市盈率46.83倍，发行2100万股。

主要财务数据

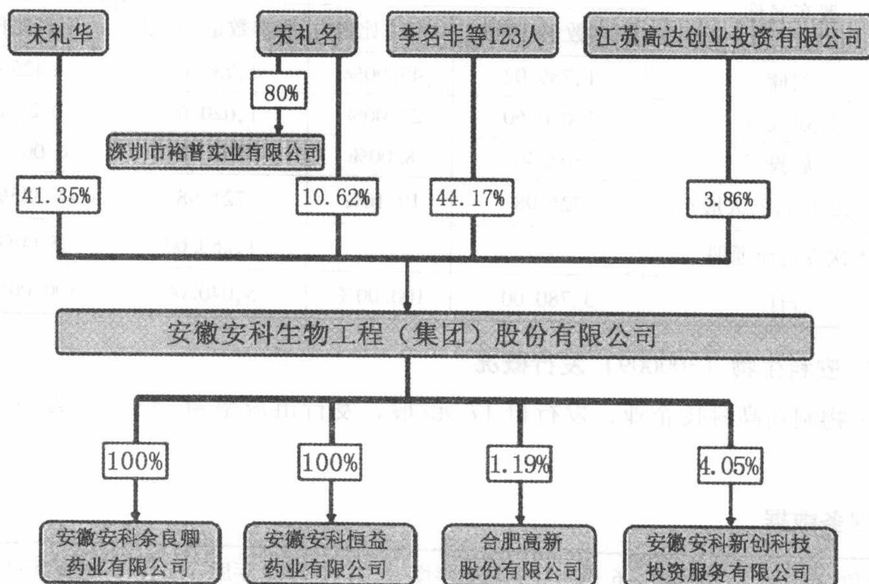
(单位:元)	2009年1~6月	2008年度	2007年度	2006年度
资产总额	217,136,108.90	222,961,816.89	236,552,738.81	225,721,275.91
负债总额	66,506,531.37	74,317,737.77	99,459,912.20	103,720,001.05
股东权益	150,629,577.53	148,644,079.12	125,878,860.18	110,523,690.99
营业收入	94,848,606.10	156,490,022.22	125,874,083.26	127,769,584.72
营业利润	21,863,630.67	40,459,848.70	26,247,316.85	15,591,397.05
利润总额	24,891,053.90	42,139,021.22	27,949,743.52	17,184,795.27
净利润	20,885,498.41	36,064,281.25	21,496,402.82	14,841,882.11

募集资金用途

序号	项目名称	投入资金(万元)
1	预充式重组人干扰素α2b注射液生产项目	4,200
2	重组人生长激素生产线技术改造项目	3,900
3	肿瘤蛋白P185及瘦素(LEPTIN)生物检测试剂生产项目	1,900
4	新医药研发中心建设项目	3,700
5	市场营销网络建设项目	2,900
合计		16,600

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安科生物股权结构图

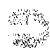


发行前后主要股东股权变化

股东名称	发行前		发行后	
	股数(股)	持股比例	股数(股)	持股比例
宋礼华	26,049,000	41.35%	26,049,000	31.01
宋礼名	6,690,000	10.62%	6,690,000	7.96%
江苏高达	2,430,000	3.86%	2,430,000	2.89%
李名非等123名自然人	27,831,000	44.17%	27,831,000	33.14%
社会公众股	—	—	21,000,000	25.00%
合 计	63,000,000	100.00%	84,000,000	100.00%

10. 立思辰(300010)发行概况

面向企事业单位提供办公信息系统解决方案及服务，发行价为18元/股，市盈率51.49倍，发行2650万股。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主要财务数据

(单位:万元)	2009 年 1 ~6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	20,927.81	20,897.86	15,529.97	11,248.31
负债总额	7,961.76	9,638.71	7,784.14	8,338.19
股东权益	12,966.05	11,259.15	7,745.83	2,910.13
营业收入	15,250.87	26,842.83	21,871.91	11,817.14
营业利润	2,067.84	3,657.84	3,438.61	1,916.37
利润总额	2,080.82	3,735.49	3,438.61	1,916.84
净利润	1,885.65	3,675.83	2,634.99	1,253.90
归属于母公司净利润	1,885.65	3,675.83	2,651.02	1,257.29

募集资金主要用途

序号	项目名称	投入资金(万元)
1	服务及营销网络建设项目	17,729.50
2	研发中心项目	9,893.26
	其中:文件生命周期协同管理系统项目	4,248.99
	嵌入式文件信息安全管理系统项目	2,683.01
	高效音视频会议综合控制系统项目	2,961.26
合计		27,622.76

上述项目共需要资金 27,622.76 万元,如果实际募集资金不足以完成上述投资计划,不足部分公司将通过自有资金或银行贷款补充;如果超过,剩余募集资金将用于补充公司一般性用途的流动资金。

本次发行前后股本变动情况

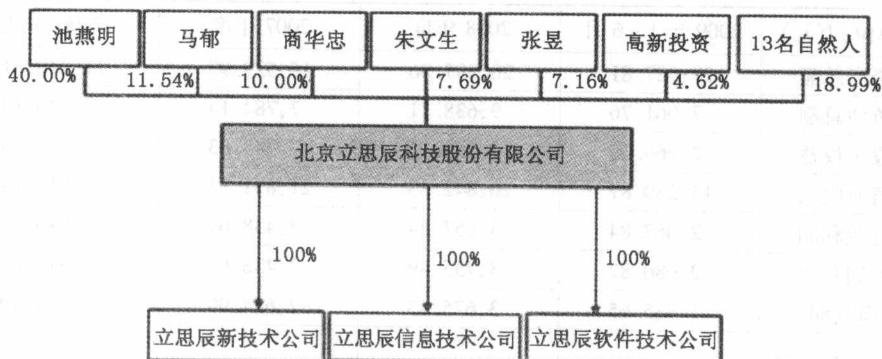
股东情况	发行前		发行后	
	股数(万股)	比例	股数(万股)	比例
发起人股	7,865.00	100%	7600	72.28%
全国社会保障基金理事会	-		265	2.52%
社会公众股(A 股)	-		2,650.00	25.20%
总股本	7,865.00	100%	10,515.00	100%



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司股权结构图



11. 鼎汉技术（300011）发行概况

主营轨道交通电源系统的生产、销售。发行价为 37 元/股，发行市盈率 82.22 倍，共发行 1362.40 万股。

主要财务数据

项目(单位:万元)	2009.06.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总额	20,738.74	18,327.24	12,950.90	10,440.55
负债总额	8,328.26	7,531.28	4,436.78	4,584.04
股东权益	12,410.48	10,795.97	8,514.12	5,856.51
营业收入	8,781.93	10,760.03	8,377.44	7,942.56
营业利润	2,586.03	2,747.85	2,235.33	1,849.73
利润总额	2,587.24	2,774.71	2,224.05	1,843.03
净利润	2,190.15	2,281.85	2,012.61	1,660.17

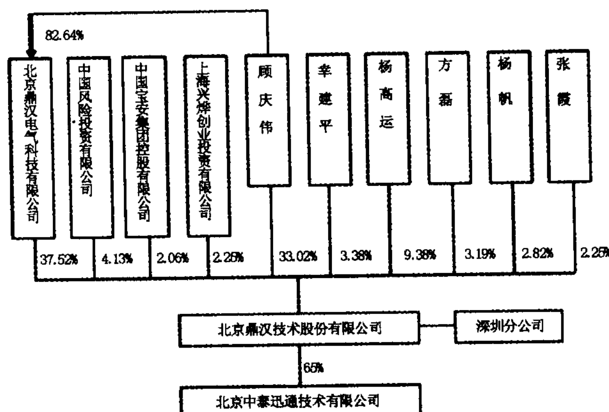
募集资金用途

1	投资 9 332.53 万元,用于轨道交通信号智能电源产业化项目
2	投资 3 224.82 万元,用于轨道交通专用电源系列化研发及产业化项目
3	补充流动资金 9 000.00 万元
以上三个项目全部由本次公开发行股票募集资金投资建设完成。募集资金到位后,若实际募集资金数额(扣除发行费用后)多于以上项目资金需求总额,则多出部分将用于补充流动资金或其他一般商业用途;若募集资金数额(扣除发行费用后)不足以满足以上项目的投资需要,不足部分本公司将通过银行贷款或自有资金等方式解决。	



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股权结构图



发行前后股本变化情况

股东名称	发行前		发行后	
	股数(万股)	持股比例	股数(万股)	持股比例
鼎汉电气	1,440.00	37.52%	1,440.00	27.69%
中国风投	158.40	4.13%	158.40	3.05%
中国宝安	79.20	2.06%	79.20	1.52%
兴烨创投	86.40	2.25%	86.40	1.66%
顾庆伟	1,267.20	33.02%	1,267.20	24.37%
杨高运	360.00	9.38%	360.00	6.92%
幸建平	129.60	3.38%	129.60	2.49%
方磊	122.40	3.19%	122.40	2.35%
杨帆	108.00	2.82%	108.00	2.08%
张霞	86.40	2.25%	86.40	1.66%
社会公众投资者	-	-	1,362.40	26.20%
合计	3837.60	100%	5,200.00	100.00%

12. 华测检测（300012）发行概况

主要从事工业品、消费品、生命科学的技术检测。发行价为 25.78 元/股，发行市盈率 59.95 倍，本次共发行 2100 万股。

主要财务数据

(单位:万元)	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	20,617.54	20,182.68	11,584.21	5,552.78
负债总额	4,988.04	7,149.98	2,453.99	736.29
股东权益	15,629.51	13,032.70	9,130.22	4,816.49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

(单位:万元)	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	12,073.74	20,292.52	12,132.17	6,892.89
营业利润	3,042.59	4,331.58	3,986.17	1,888.84
利润总额	3,293.60	4,646.90	4,017.22	1,888.95
净利润	2,675.00	4,437.18	3,978.55	1,752.65
归属于母公司净利润	2,675.00	4,437.18	3,978.55	1,752.65

募集资金用途

序号	项目名称	投入资金(万元)
1	华东检测基地建设项目(一期)	10,995.35
2	桃花源检测基地建设项目	9,408.85
合计		20,404.20

13. 新宁物流（300013）发行概况

主营业务为综合物流服务。发行价为 15.60 元/股，发行市盈率 45.48 倍，本次共发行 1500 万股。

主要财务数据

(单位:元)	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	151,549,138.44	133,730,333.68	112,899,788.79	58,042,011.45
负债总额	43,921,711.61	35,359,138.30	39,952,669.56	12,645,113.76
股东权益	107,631,562.48	98,371,195.38	72,947,119.23	45,396,897.69
营业收入	78,443,334.46	141,799,806.24	102,885,203.80	72,653,308.94
营业利润	14,610,489.22	32,020,475.14	31,111,433.76	21,825,300.38
利润总额	14,734,424.68	32,255,354.50	31,412,460.93	21,814,500.38
净利润	10,765,669.56	23,326,909.65	25,666,414.56	18,285,382.98
归属母公司净利润	9,553,730.97	20,704,667.36	20,245,530.24	16,861,534.71



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本次发行前后股本变动情况

股份类别（股东名称）	发行前		发行后	
	股数（万股）	比例（%）	股数（万股）	比例（%）
一、有限售条件的流通股	4,500	100%	4,500	100%
锦融投资	1,818	40.40	1,818	30.300
杨奕明	1,818	40.40	1,818	30.300
泰禾投资	526.5	11.70	526.5	8.775
亿文创投	225.0	5.00	225.0	3.750
宁和投资	112.5	2.50	112.5	1.875
二、本次发行的流通股	-	-	1,500	25.00
合计	4,500	100	6,000	100

募集资金用途

序号	项目名称	投入资金（万元）
1	增资江苏新宁供应链管理有限公司用于供应链管理服务项目	2,800
2	保税仓储业务网点建设项目	11,206
	其中：增资昆山新宁物流有限公司用于保税仓储扩建项目	5,500
	增资苏州新宁物流有限公司用于保税仓储扩建项目	706
	增资深圳市新宁现代物流有限公司用于保税仓储建设项目	5,000
合计		14,006

本次发行前公司前五大股东

序号	股东名称	持股数（万股）	占总股本比例（%）
1	苏州锦融投资有限公司	1,818.00	40.4
2	杨奕明	1,818.00	40.4
3	昆山泰禾投资有限公司	526.5	11.7
4	苏州亿文创业投资有限公司	225	5
5	昆山宁和投资有限公司	112.5	2.5
合计		4,500.00	100

14. 亿纬锂能（300014）发行概况

主要服务于智能电网、汽车电子等领域。发行价为 18 元/股，发行市盈率 54.56 倍，共发行 2200 万股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行前后前十大股东持股变化

项目	前十大股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数(股)	比例	股数(股)	比例
有限售条件的流通股	惠州市亿威实业有限公司	40,036,436	60.66%	40,036,436	45.50%
	宁智平	5,165,992	7.83%	5,165,992	5.87%
	骆锦红	4,731,803	7.17%	4,731,803	5.38%
	深圳市招商局科技投资有限公司(SS)	3,963,563	6.01%	1,763,563	2.00%
	刘金成	2,826,093	4.28%	2,826,093	3.21%
	刘建华	2,164,372	3.28%	2,164,372	2.46%
	深圳市达晨财信创业投资管理有限公司	1,959,514	2.97%	1,959,514	2.23%
	郭峰	1,623,280	2.46%	1,623,280	1.84%
	袁中直	1,352,734	2.05%	1,352,734	1.54%
	陈为强	801,619	1.21%	801,619	0.91%

资产负债表主要财务数据

单位:元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动资产	162,437,424.84	153,349,113.12	125,418,855.32	75,684,007.66
固定资产	39,269,772.05	36,281,856.82	29,789,342.53	5,773,443.94
资产总额	231,699,832.68	215,114,196.27	166,683,533.67	97,968,805.70
负债总额	90,154,237.90	90,594,274.72	73,186,020.81	60,532,243.46
股东权益	141,545,594.78	124,519,921.55	93,497,512.86	37,436,562.24

利润表主要财务数据

单位:元

项目	2009 年 1 ~6 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入	94,116,134.33	202,446,877.59	168,310,556.65	140,033,801.21
营业利润	19,802,529.01	34,119,537.46	31,064,986.72	20,808,671.08
利润总额	20,047,529.01	36,459,537.46	31,088,546.72	20,806,551.08
净利润	17,025,673.23	31,022,408.69	24,827,110.27	14,875,952.91

本次发行募集资金主要用途

项目名称	总投资(万元)
绿色高性能锂/亚硫酰氯电池项目	11,820
绿色高性能锂/二氧化锰电池项目	4,950
锂电池工程技术研发中心项目	3,850
合计	20,620

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主要财务指标

项目	2009 年 1～6 月/2009 年 6 月 30 日	2008 年/2008 年末	2007 年/2007 年末	2006 年/2006 年末
资产负债率(%)	38.91	42.11	43.91	61.79
每股净资产(元/股)	2.14	1.89	1.70	3.13
基本每股收益(元/股)	0.26	0.47	0.45	——
稀释每股收益(元/股)	0.26	0.47	0.45	——
净资产收益率(全面摊薄)(%)	12.03	24.91	26.55	39.74
净资产收益率(加权平均)(%)	12.80	28.46	41.86	48.48
扣除非经常性损益后净资产收益率(全面摊薄)(%)	11.88	23.32	26.53	49.04

15. 爱尔眼科（300015）发行概况

主营业务为提供眼科疾病的诊断、治疗及医学验光配镜等服务。发行价为 28 元/股，发行市盈率 60.87 倍，共发行 3350 万股。

主要财务数据

(单位:元)	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	479,081,235.88	396,507,446.93	358,215,696.75	333,048,099.62
负债总额	174,751,777.91	134,517,419.06	127,384,367.55	183,063,943.72
股东权益	279,462,747.40	236,583,270.52	175,310,584.06	102,815,761.30
营业收入	266,506,809.34	439,120,734.94	314,903,815.86	191,188,834.90
营业利润	55,554,314.05	72,513,633.54	49,335,804.81	17,893,090.19
利润总额	42,339,430.10	59,676,532.40	35,823,836.08	13,255,137.85
净利润	42,879,476.88	61,366,555.59	38,979,516.83	14,591,521.65



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



募集资金用途

项目类型	序号	项目名称	预计投资总额（万元）	使用募集资金金额(万元)
扩建医院项目	1	成都爱尔眼科医院迁址扩建项目	3,283.40	3,283.40
	2	济南爱尔眼科医院迁址扩建项目	3,173.60	3,173.60
新建医院项目	3	襄樊爱尔眼科医院新建项目	1,862.60	1,862.60
	4	武汉爱尔眼科医院汉口门诊部新建项目	3,093.30	3,093.30
	5	太原爱尔眼科医院新建项目	3,969.00	3,969.00
	6	长春爱尔眼科医院新建项目	4,137.00	4,137.00
	7	南宁爱尔眼科医院新建项目	4,029.10	4,029.10
	8	岳阳爱尔眼科医院新建项目	1,884.80	1,884.80
	9	杭州爱尔眼科医院新建项目	4,320.80	4,320.80
	10	盘锦爱尔眼科医院新建项目	1,874.30	1,874.30
信息管理项目	11	公司信息化管理系统项目	2,408.50	2,408.50
合计			34,036.40	34,036.40

发行前后的股本变化

股份类别(股东名称)	持股数		持股比例	
	股份数(万股)	股份比例(%)	股份数(万股)	股份比例(%)
有条件限售流通股				
湖南爱尔投资	6,000.00	60.00	6,000.00	44.94
陈邦	2,380.00	23.80	2,380.00	17.83
李力	716.00	7.16	716.00	5.36
郭宏伟	454.00	4.54	454.00	3.40
深圳达晨财信	300.00	3.00	300.00	2.25
万伟	80.00	0.80	80.00	0.60
林芳宇	-	-	3,350.00	25.09
本次发行的流通股				
合计	10,000.00	100.00	13,350.00	100.00



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16. **北陆药业（300016）发行概况**

对比剂系列产品的研发、生产及销售。发行价为 17.86 元/股，发行市盈率 47.89 倍，共发行 1700 万股。

主要财务数据

(单位:元)	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	168,162,627.2	159,749,344.88	142,416,490.5	126,312,604.6
负债总额	24,210,929.13	26,518,571.83	47,737,929.09	54,099,687.56
股东权益	143,924,864.5	132,937,940.1	94,408,449.37	71,730,566.26
营业收入	117,444,975	177,222,067.2	232,090,873.2	125,728,776.5
营业利润	20,266,734.84	30,411,533.37	32,318,829.26	15,718,708.82
利润总额	20,466,353.8	30,815,066.79	33,582,033.89	16,382,847.44
净利润	17,001,232.18	26,053,624.48	27,668,386.94	12,291,562.91
基本每股收益	0.33	0.55	0.61	0.3

本次发行前后股本变动情况

持股人	发行前		发行后	
	股数(万股)	持股比例	股数(万股)	持股比例
王代雪	1434.6	0.2819	1434.6	0.2113
北京科技风险投资股份有限公司	1151.6	0.2263	981.6	0.1446
重庆三峡油漆股份有限公司	959.7	0.1886	959.7	0.1414
盈富泰克创业投资公司	750	0.1474	750	0.1105
洪薇	347.9	0.0684	347.9	0.0513
姚振萍	284.9	0.056	284.9	0.042
段贤柱	95	0.0187	95	0.014

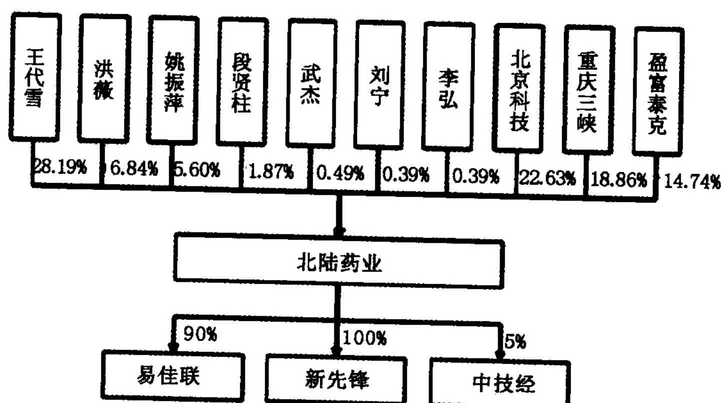


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

募集资金用途

序号	项目名称	投入资金(万元)
1	对比剂生产线技术改造与营销网络建设项目	4413
2	九味镇心颗粒生产线扩建改造与营销网络建设项目	10882
3	新建研发中心与新产品开发项目	2976
合计		18271

公司股权构架图



17. **网宿科技（300017）发行概况**

主营互联网业务平台综合服务。发行价为 24 元/股，对应的发行市盈率 63.16 倍，共发行 2300 万股。

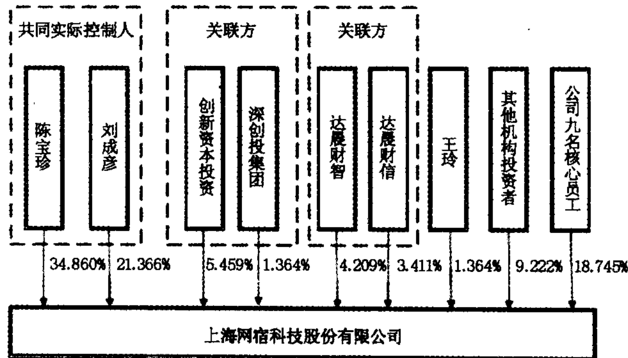
主要财务数据

(单位:万元)	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	19,984.25	15,487.34	9,621.72	3,592.27
负债总额	2,152.30	1,215.23	1,286.18	596.50
股东权益	17,831.95	14,272.12	8,335.55	2,995.77
营业收入	14,135.09	23,903.11	11,932.31	6,900.95
营业利润	2,470.14	4,072.16	2,973.39	1,804.77
利润总额	2,546.25	4,396.42	3,049.60	1,907.69
净利润	2,139.84	3,707.28	2,579.23	1,581.94
归属于母公司净利润	2,139.84	3,707.85	2,548.12	1,624.12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



网宿科技股权结构图



募集资金用途

序号	项目名称	投入资金(万元)
1	流媒体及网络游戏互联网数据中心(IDC)专用平台建设项目	11,074
2	CDN 网络加速平台技术升级及扩建项目	13,170
合计		24,244

发行前后主要股东股权变化

持股名称	发行前		发行后	
	股数(股)	持股比例	股数(股)	持股比例
陈宝珍	23,605,242	34.860%	23,605,242	26.022%
刘成彦	14,467,844	21.366%	14,467,844	15.949%
深圳创新资本投资有限公司	3,696,283	5.459%	3,696,283	4.075%
深圳创新投资集团有限公司	923,944	1.364%	923,944	1.019%
达晨财智创业投资管理公司	2,850,000	4.209%	2,850,000	3.142%
达晨财信创业投资管理公司	2,309,860	3.411%	2,309,860	3.411%
王玲	923,944	1.364%	923,944	1.019%
彭清	2,538,307	3.749%	2,538,307	2.798%
储敏健	2,372,302	3.503%	2,372,302	2.615%
本次发行的股份	-	-	23,000,000	25.354%

18. 中元华电（300018）发行概况

主营电力系统智能化记录分析和时间同步相关产品的研发、销售。发行价为32.18元/股，发行市盈率52.62倍，发行1635万股。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



募集资金运用

本次发行所募集的资金，根据本公司的发展规划，拟投资于以下项目：

单位：万元

项目名称	投资规模	募集资金投入	建设周期	湖北省企业投资登记备案项目编码
智能化电力动态数据记录装置项目	6，875	6，875	36个月	2009010039290105
基于北斗/GPS的时间同步系统及时间同步检测设备项目	6，060	6，060	36个月	2009010039290104
企业技术中心项目	5，565	5，565	18个月	2009010039290106
合计	18，500	18，500		

募集资金到位前，公司将以自筹资金对上述项目进行前期投入，募集资金到位后将置换公司的前期投入。募集资金如有不足，不足部分由公司自筹解决；如有剩余，用于补充营运资金。

公司简介

1. **主要财务指标**

财务指标	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动比率(倍)	5.29	3.14	1.38	1.29
速动比率(倍)	4.87	2.85	1.32	1.20
资产负债率(母公司)(%)	29.57	46.24	58.29	62.64
无形资产(土地使用权、采矿权除外)占净资产的比例(%)	0.17	0.27	0.00	0.00
归属于发行人股东的每股净资产(元)	2.47	1.88	4.09	4.99
财务指标	2009年1～6月	2008年度	2007年度	2006年度
应收账款周转率(次/年)	0.83	2.21	2.99	2.77
存货周转率(次/年)	2.69	8.12	14.02	11.96
基本每股收益(元)	0.46	0.88	3.51	5.39
稀释每股收益(元)	0.46	0.88	3.51	5.39
净资产收益率(加权)	20.11%	61.92%	55.64%	185.25%
净资产收益率(摊薄)	18.43%	47.06%	65.50%	107.92

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

财务指标	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
息税折旧摊销前利润(万元)	2,623.34	5,072.86	5,184.31	3,251.05
归属于发行人股东的净利润(万元)	2,217.49	4,656.37	4,644.83	2,695.15
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润(万元)	2,217.31	3,975.42	2,680.23	2,693.11
利息保障倍数(倍)	–	–	563.07	221.57
每股经营活动产生的净现金流量(元)	-0.04	0.47	3.96	2.45
每股净现金流量	0.03	-0.14	2.29	0.71

2. 净资产收益率及每股收益

净资产收益率计算表

单位:%

报告期利润	2009年1~6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
归属于公司普通股股东的净利润	18.43	20.11	55.11	72.52	113.50	96.41	108.01	185.39
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.43	20.11	47.06	61.92	65.50	55.64	107.92	185.25

每股收益计算表

单位:元

报告期利润	2009年1~6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	0.46	0.46	1.03	1.03	6.08	6.08	5.39	5.39
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.46	0.46	0.88	0.88	3.51	3.51	5.39	5.39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. **发行前后股本的变化情况**

本次发行股份数量不超过1,635万股，占公司发行后总股本的比例不超过25.15%，发行前后的股本结构（按发行股份数量上限1,635万股计算）如下：

项目	发行前		发行后	
	持股数(万股)	持股比例(%)	持股数(万股)	持股比例(%)
有限售条件的股份	4,865.00	100.00	4,865.00	74.85
其中:邓志刚	585.00	12.02	585.00	9.00
王永业	450.00	9.25	450.00	6.92
张小波	450.00	9.25	450.00	6.92
刘屹	405.00	8.33	405.00	6.23
叶蕴璠	328.50	6.75	328.50	5.05
方大卫	328.50	6.75	328.50	5.05
尹健	315.00	6.48	315.00	4.85
卢春明	315.00	6.48	315.00	4.85
陈西平	243.00	4.99	243.00	3.74
尹力光	225.00	4.62	225.00	3.46
郭晓鸣	202.50	4.16	202.50	3.12
韩汉清	202.50	4.16	202.50	3.12
杨经超	135.00	2.78	135.00	2.08
王志华	135.00	2.78	135.00	2.08
姚勇	90.00	1.85	90.00	1.38
钟民	90.00	1.85	90.00	1.38
中比基金	365.00	7.50	365.00	5.62
本次发行的股份	-	-	1,635.00	25.15
合计	4,865.00	100.00	6,500.00	100.00

4. **公司背景及经营业务**

公司是由武汉中元华电科技有限公司整体变更设立的股份有限公司，本次变更以2008年6月30日为审计基准日，将经一中瑞岳华审字［2008］第15711号《审计报告》确认的中元华电有限净资产5 096.63万元中的4 500万元折为4 500万股，其余596.63万元计入资本公积。2008年9月26日，公司在武汉市工商行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



政管理局领取了注册号为420100000045713的《企业法人营业执照》。

主要产品的销售情况：

年份	产品	产量(台)	销量(台)	产销率	平均单价(万元)
2009年1~6月	电力故障录波装置	623	655	105%	7.81
	时间同步系统	426	426	100%	1.91
2008年	电力故障录波装置	1,136	1,078	95%	8.30
	时间同步系统	1,028	1,028	100%	1.95
2007年	电力故障录波装置	1,252	1,173	94%	8.50
	时间同步系统	312	312	100%	2.19
2006年	电力故障录波装置	830	815	98%	8.51
	时间同步系统	45	45	100%	1.93

19. 硅宝科技（300019）发行概况

主营有机硅室温胶生产和制胶专用生产设备制造。发行价为23元/股，发行市盈率47.96倍，共发行1300万股。

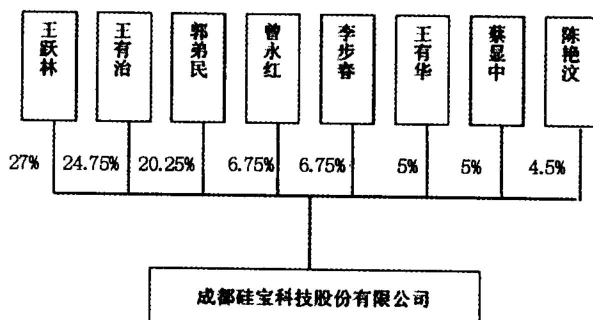
主要财务数据

项目(单位:万元)	2009.06.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总额	14,751.87	14,942.67	8,319.47	6,465.24
负债总额	6,104.42	7,448.39	2,528.83	2,175.45
股东权益合计	8,647.45	7,494.28	5,790.64	4,289.79
营业收入	6,707.59	13,576.90	9,773.31	8,285.52
营业利润	1,781.43	2,825.49	1,702.98	1,562.13
利润总额	1,909.53	2,952.39	2,003.48	1,558.45
净利润	1,609.17	2,553.64	1,680.84	1,316.34



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股权结构图



募集资金用途

序号	项目名称	投资总额(万元)	备案情况
1	建筑节能用中空玻璃有机硅密封胶技术改造项目	6,034	项目备案:成经审备[2009]20 号;环评备案:成高环函[2009]23 号
2	耐久型建筑门窗用有机硅密封胶技术改造项目	4,774	项目备案:成经审备[2009]21 号;环评备案:成高环函[2009]24 号
3	汽车用有机硅密封胶技术改造项目	3,002	项目备案:成经审备[2009]19 号;环评备案:成高环函[2009]22 号
4	技术中心技术改造项目	2,532	项目备案:成经审备[2009]22 号;环评备案:成高环函[2009]25 号
5	合计	16,342	

发行前后股本变化情况

股东名称	发行前		发行后	
	持股数量(万股)	持股比例	持股数量(万股)	持股比例
王跃林	1,026.00	27.00%	1,026.00	20.12%
王有治	940.50	24.75%	940.50	18.44%
郭弟民	769.50	20.25%	769.50	15.09%
李步春	256.50	6.75%	256.50	5.03%
曾永红	256.50	6.75%	256.50	5.03%
蔡显中	190.00	5.00%	190.00	3.72%
王有华	190.00	5.00%	190.00	3.72%
陈艳汶	171.00	4.50%	171.00	3.35%
社会公众股	-	-	1,300.00	25.49%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

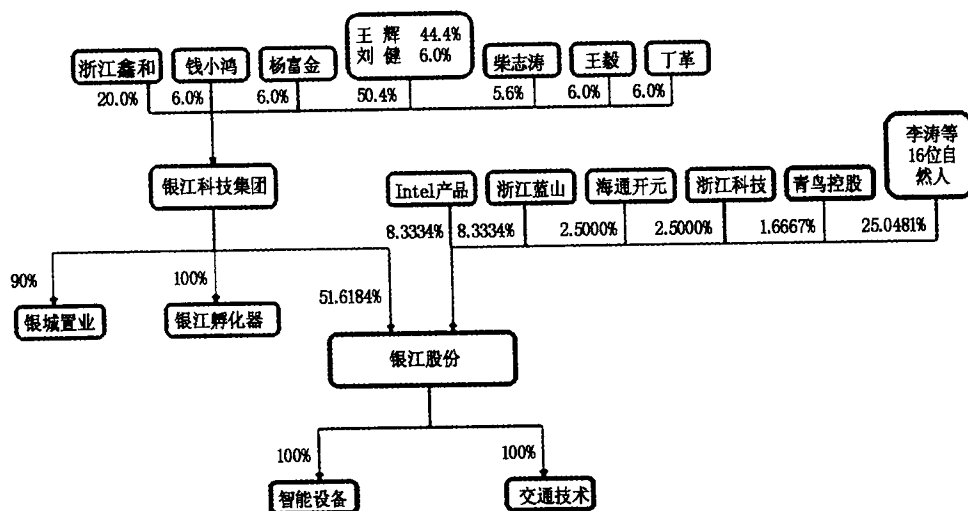
20. 银江股份（300020）发行概况

向交通、医疗、建筑等行业用户提供智能化技术应用服务。发行价为 20 元/股，发行市盈率 52.63 倍，共发行 2000 万股。

主要财务数据

（单位:元）	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	450,601,356.15	398,989,679.68	243,233,932.21	98,419,130.28
负债总额	270,719,636.03	236,087,657.17	143,711,780.31	65,176,641.29
股东权益	179,881,720.12	162,902,022.51	99,522,151.90	33,242,488.99
营业收入	197,956,208.46	349,112,221.06	188,253,454.29	111,303,417.00
营业利润	18,616,376.43	35,168,664.17	22,997,002.02	10,566,866.76
利润总额	19,886,276.80	36,843,758.21	23,510,264.29	10,674,120.76
归属于母公司净利润	16,979,697.61	31,497,569.44	20,274,614.75	9,271,738.00

银江股份股权结构图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



募集资金用途

项目名称	总投资（万元）	募集资金投资额（万元）	项目实施主体	建设期	项目备案情况
补充营运资金和扩大公司智能化系统工程总包业务	8,000	8,000	银江股份	–	–
数字化医疗关键技术开发及产业化项目	4,000	4,000	银江股份	2 年	高新（滨江）发改委【2009】9 号
城市智能交通全集成控制系统开发及产业化项目	3,500	3,500	银江股份	2 年	高新（滨江）发改委【2009】11 号
城市快速公交营运系统	1,502	1,502	银江股份	2 年	高新(滨江)
(BRT)优先信号控制系统 项目					发改委【2009】10 号
合 计	17,002	17,002			

发行前后股本情况

持股人	发行前		发行后	
	股数(万股)	持股比例	股数(万股)	持股比例
银江科技集团	3,097.10	51.62%	3,097.10	38.71%
英特尔产品	500	8.33%	500	6.25%
蓝山投资	500	8.33%	500	6.25%
浙江科投	150	2.50%	150	1.88%
海通开元	150	2.50%	150	1.88%
青鸟控股	100	1.67%	100	1.25%
李 涛	278	4.63%	278	3.48%
张 岩	229.3	3.82%	229	2.87%

21. 大禹节水（300021）发行概况

主营节水灌溉材料的研发制造与节水灌溉工程。发行价为 14 元/股，发行市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盈率53.85倍，共发行1800万股。

大禹节水主要财务数据以及募资用途

简要合并资产负债表 （单位:万元）

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
资产总额	34,175.35	32,807.75	25,189.29	19,434.51
负债总额	20,285.28	19,209.34	17,438.99	14,735.91
股东权益总额	13,890.08	13,598.41	7,750.29	4,698.60
其中:少数股东权益总额	——	17.81	221.01	213.50
归属于母公司的股东权益	13,890.08	13,580.59	7,529.28	4,485.10

简要合并利润表 （单位:万元）

项 目	2009年1~6月	2008年	2007年	2006年
营业总收入	9,841.71	21,155.17	14,579.13	8,109.41
营业利润	845.53	1,966.05	1,441.41	909.91
利润总额	858.92	2,095.78	1,496.48	898.44
净利润	826.00	1,961.42	1,452.70	883.72
其中:归属于母公司股东净利润	825.99	1,960.71	1,445.19	885.43
少数股东损益	0.01	0.71	7.51	-1.71

主要财务数据指标 （单位:万元）

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动比率	1.33	1.39	1.20	1.32
速动比率	0.92	0.91	0.78	1.01
资产负债率(母公司)	58.62%	56.28%	69.10%	76.52%



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项 目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
应收账款周转率	5.52	6.88	3.66	2.26
存货周转率	2.61	2.26	2.61	2.78
加权平均净资产收益率	6.05%	17.68%	21.66%	21.90%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	5.93%	16.10%	19.13%	17.79%
基本每股收益(元/股)	0.16	0.41	0.36	0.30
每股净资产(元/股)	2.69	2.63	1.94	1.57
每股经营活动产生的现金流量(摊薄)	-0.56	0.01	0.27	-0.51
每股净现金流量(摊薄)	-0.35	0.21	0.79	-0.46
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例	5.25%	5.58%	1.91%	3.61%

募集资金主要用途　　(单位:万元)

序号	地点	项目性质	项目名称	总投资(万元)	募集资金投入(万元)
1	酒泉	技改扩建	年产1.9亿米滴灌管(带)及配套节水器材生产线技改扩建项目	5,690.00	5,690.00
2	新疆	技改扩建	年产2.6亿米滴灌管(带)及配套过滤节水器材生产线技改扩建项目	6,126.00	6,126.00
3	武威	技改扩建	年产1.2亿米高新滴灌管(带)及配套节水器材生产线技改扩建项目	3,500.00	3,500.00
合计				15,316.00	15,316.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



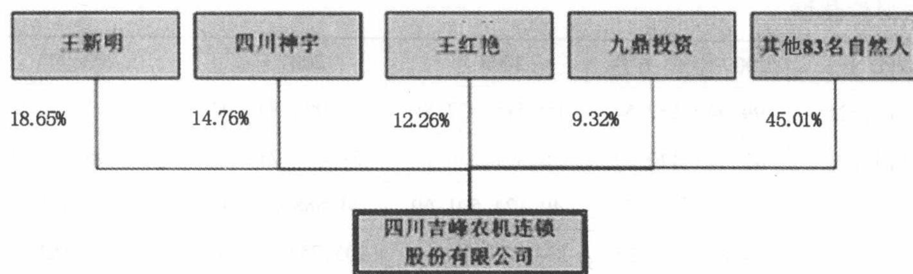
22. 吉峰农机（300022）发行概况

公司产品包括传统农机、载货汽车等。发行价为 17.75 元/股，发行市盈率 57.26 倍，共发行 2240 万股。

主要财务数据

（单位:万元）	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
总资产	67617.63	24230.22	13036.51	12618.83
总负债	53532.7	14365.98	9104.27	10942.45
股东权益	14084.93	9864.24	3932.24	1676.37
营业收入	81697.57	79360.44	37750.42	21142.87
营业利润	3257.97	3420.7	1762.46	178.68
利润总额	3253.95	3389.66	1815.41	176.3
净利润	2508.9	2916.86	1610.89	103.86

公司股权构架图



募集资金用途

序号	项目名称	投入资金（万元）
1	信息化系统建设项目	3000
2	直营连锁店建设项目	16750
合计		19750



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本次发行前后股本变动情况

持股人	发行前		发行后	
	股数(股)	持股比例	股数(股)	持股比例
王新明	12483206	18.65%	12483206	13.97%
四川神宇	9880000	14.76%	9880000	11.06%
王红艳	8209500	12.26%	8209500	9.19%
九鼎投资	6240000	9.32%	6240000	6.98%
其他自然人股东	30137294	45.01%	30137294	33.73%
本次发行股份	-	-	22400000	25.07%
总股本	66950000	100.00%	89350000	100.00%

23. 宝德股份（300023）发行概况

主营石油钻采设备电控自动化产品的研制销售。发行价为 19.60 元/股，发行市盈率 81.67 倍，共发行 1500 万股。

主要财务数据

科目(元)	2009 年 1 ~6 月	2008 年	2007 年	2006 年
资产合计	99,940,267.54	68,515,927.88	53,995,844.93	66,164,736.51
负债合计	42,913,420.77	28,391,336.19	29,407,212.92	49,800,694.79
所有者权益	57,026,846.77	40,124,591.69	24,588,632.01	16,364,041.72
营业收入	74,800,895.25	134,373,695.44	105,753,725.62	80,819,353.18
营业利润	18,839,578.32	16,668,845.66	12,333,943.31	1,342,044.23
利润总额	20,050,566.32	18,088,621.07	12,588,206.42	1,352,998.65
净利润	16,902,255.08	15,535,959.68	10,449,486.88	1,039,825.04
基本每股收益	0.38	0.35	0.23	0.02
稀释每股收益	0.38	0.35	0.23	0.02

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



募集资金用途

本次募集资金投资项目产品规划

序号	项目名称
1	海洋深水钻机绞车智能控制系统
2	石油钻采钻机一体化控制系统
3	嵌入式一体化采油管理控制系统

项目投资进度

投资时间	投资金额	形象进度	达产百分比
T+12 个月	7480 万元	完成全部土建施工	\
T+24 个月	4220 万元	完成设备订货安装调试，并投产验收	达产 60%
T+24~60 个月	\		达产 60%~100%
注：T 为发行当月			

本次发行前后的股本情况

股东名称	本次发行前		本次发行后		锁定限制及期限
	股份(万股)	比例(%)	股份(万股)	比例(%)	
赵敏	3060	68	3060	51.00%	自上市之日起锁定 36 个月
邢连鲜	450	10	450	7.50%	自上市之日起锁定 36 个月
赵伟	225	5	225	3.75%	自上市之日起锁定 36 个月
宋薇	225	5	225	3.75%	自上市之日起锁定 36 个月
赵紫彤	180	4	180	3.00%	自上市之日起锁定 36 个月
严宇芳	135	3	135	2.25%	自上市之日起锁定 36 个月
杨小琴	135	3	135	2.25%	自上市之日起锁定 36 个月
李昕强	60	1.33	60	1.00%	自上市之日起锁定 36 个月
周增荣	30	0.67	30	0.50%	自上市之日起锁定 36 个月
本次发行流通股	0	0	1500	25.00%	
合计	4500	100	6000	100.00%	



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



24. **机器人（300024）发行概况**

主营工业机器人、自动化装配与检测生产线。发行价为 39.80 元/股，发行市盈率 62.90 倍，共发行 1550 万股。

主要财务数据

科目(万元)	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总计	54,814.65	56,133.76	44,517.72	34,648.77
负债合计	22,418.92	26,228.88	24,028.83	18,468.65
股东权益合计	32,395.72	29,904.87	20,488.89	16,180.11
营业收入	22,119.16	38,686.35	27,701.92	20,399.42
营业利润	2,955.99	4,326.89	3,440.06	2,373.59
利润总额	2,964.02	5,106.05	4,967.15	2,963.58
净利润	2,520.85	4,615.98	4,308.78	2,588.73

募集资金主要用途(单位:万元)

序号	项目名称	项目总投资额	募集资金拟投入总额
1	物流与仓储自动化成套设备制造工程	7,500	5,979
2	轨道交通自动化装备产业化项目	6,500	5,385
3	工业机器人制造工程	5,900	4,886
4	自动化装配与检测生产线制造工程	4,500	3,739
5	研发中心建设项目	3,500	2,841
合计		27,900	22,830

公司本次发行前后的股本情况

股份类别(股东名称)	发行前		发行后	
	股数(万股)	比例(%)	股数(万股)	比例(%)
沈阳自动化所(SS)	1,920	41.74%	1,817.38	29.55%
沈阳市火炬高新技术产业开发中心(SS)	320	6.96%	302.90	4.93%
金石投资有限公司	320	6.96%	320	5.20%
辽宁科发实业公司(SS)	240	5.22%	227.17	3.69%



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股份类别(股东名称)	发行前		发行后	
	股数(万股)	比例(%)	股数(万股)	比例(%)
王天然	225	4.89%	225	3.66%
曲道奎	225	4.89%	225	3.66%
胡炳德	225	4.89%	225	3.66%
中国科学院沈阳分院(SS)	160	3.48%	151.45	2.46%
中国科技产业投资管理有限公司(SS)	180	3.91%	172.70	2.81%
沈阳森木投资管理有限公司	100	2.17%	100	1.63%
辽宁科技创业投资有限责任公司(SS)	80	1.74%	75.72	1.23%
其他 53 名自然人股东	605	13.15%	605	9.84%
全国社会保障基金理事会	-	-	152.68	2.48%
本次发行流通股股东	-	-	1,550	25.20%
合计	4,600	100%	6,150	100%

25. 华星创业（300025）发行概况

提供移动通信技术服务及研发、生产、销售测试优化系统。发行价为 19.66 元/股，发行市盈率 45.18 倍，共发行 1000 万股。

主要财务数据

(单位:万元)	2009 年 1～6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	9,696.87	8,538.56	5,315.79	3,397.00
负债总额	3,403.89	2,618.52	2,267.93	1,531.34
股东权益	6,292.98	5,920.03	3,047.86	1,865.66
营业收入	5,862.39	11,705.73	7,743.19	5,389.73
营业利润	896.2	1,883.43	1,702.27	1,161.09
利润总额	1,074.91	2,013.17	1,758.56	1,278.25
净利润	882.95	1,752.17	1,382.20	1,012.17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



募集资金用途

序号	项目名称	总投资(万元)
1	移动通信技术服务基地及服务网络建设项目	7,115.24
2	新一代移动通信网络测试优化系统研发和生产项目	4,710.91
合计		11,826.15

本次发行前后股本变动情况

类别	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
		持股数(万股)	持股比例	持股数(万股)	持股比例
有限售条件	程小彦	888	29.60%	888	22.20%
	陈劲光	384	12.80%	384	9.60%
	屈振胜	384	12.80%	384	9.60%
	李华	312	10.40%	312	7.80%
	王新胜	300	10.00%	300	7.50%
	何晓玲	216	7.20%	216	5.40%
	其他	516	17.20%	516	12.9%
	本次发行的股份	–	–	1000	25%
	合计	3000	100%	4000	100%

26. 红日药业（300026）发行概况

主要从事中成药以及西药的研发、生产和销售。发行价为 60 元/股，发行市盈率 49.18 倍，共发行 1259 万股。

主要财务数据

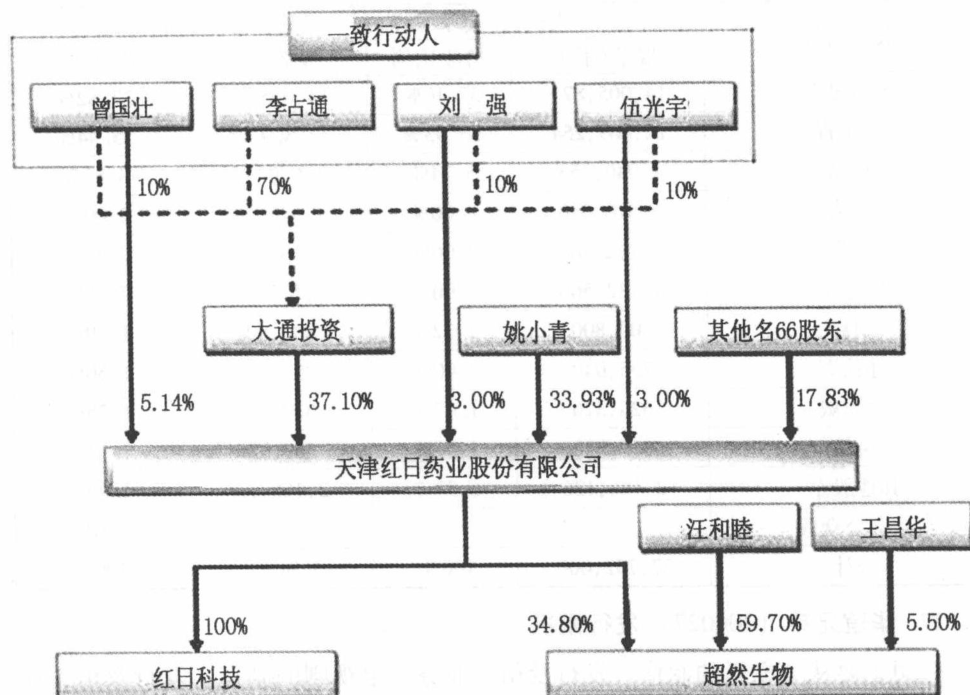
(单位:元)	2009 年 1 ~6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	246,997,746.69	217,140,195.17	175,028,195.25	105,617,949.86
负债总额	94,159,945.47	91,627,698.52	113,785,971.24	84,342,700.40
股东权益	152,837,801.22	125,512,496.65	61,127,278.80	21,275,249.46
营业收入	82,315,449.27	187,004,412.65	118,693,079.50	56,223,818.37
营业利润	31,931,684.89	75,951,348.78	44,390,574.08	7,698,912.01
利润总额	32,772,229.01	78,643,669.29	46,148,366.55	8,844,780.51
归属于母公司净利润	27,688,304.57	64,385,837.97	39,852,029.34	7,362,257.90



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



红日药业股权结构图



募集资金用途

序号	项目名称	投人资金(万元)
1	血必净技改扩产项目	20,190
2	研发中心建设项目	6,601
合计		26,791



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发行前后主要股东股权变化

股东名称	发行前		发行后	
	股数(股)	持股比例	股数(股)	持股比例
大通投资	14,005,871	37.10%	14,005,871	27.82%
姚小青	12,809,254	33.93%	12,809,254	25.44%
曾国壮	1,940,453	5.14%	1,940,453	3.85%
罗鸣	1,510,080	4.00%	1,510,080	3.00%
刘强	1,132,560	3.00%	1,132,560	2.25%
伍光宁	1,132,560	3.00%	1,132,560	2.25%
刘新	800,800	2.12%	800,800	1.59%
孙长海	755,040	2.00%	755,040	1.50%
谢津威	629,326	1.67%	629,326	1.25%
吴笛	569,920	1.51%	569,920	1.13%
其他股东	2,466,136	6.53%	2,466,136	4.90%
社会公众股	-	-	12,590,000	25.01%
合计	37,752,000	100%	50,342,000	100%

27. 华谊兄弟（300027）发行概况

公司主要从事电影的制作、发行及衍生业务；电视剧的制作、发行及衍生业务；艺人经纪服务及相关服务业务。

主要产品包括电影、电视剧，主要服务包括艺人经纪服务及相关服务。主要业务收入来自于电影票房收入、音像、电视播映版权收入等。

本次发行价格28.58元/股，发行市盈率69.71倍，共发行4200万股。

公司高层

姓名	职位
王忠军	华谊兄弟传媒股份有限公司董事长
王忠磊	华谊兄弟传媒股份有限公司总经理
马云	华谊兄弟传媒股份有限公司副董事长
胡明	华谊兄弟传媒股份有限公司董事、副总经理兼董事会秘书
张彦萍	华谊兄弟传媒股份有限公司财务总监



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华谊兄弟传媒股份有限公司主要财务数据

合并资产负债表主要数据(单位:元)

项目	2009年1~6月	2008年度	2007年度	2006年度
资产总额	674,484,092.32	555,102,306.22	317,460,103.58	189,154,594.61
负债总额	391,160,441.81	307,089,896.63	162,255,256.45	142,194,304.62
归属于母公司股东权益合计	280,041,157.31	248,012,409.59	155,204,847.13	46,960,289.99
少数股东权益	3,282,493.20	-	-	-
股东权益合计	283,323,650.51	248,012,409.59	155,204,847.13	46,960,289.99

合并利润表主要数据(单位:元)

项目	2009年1~6月	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	260,654,323.37	409,346,801.78	234,778,645.87	124,347,898.34
营业利润	40,712,724.15	85,886,586.37	53,434,294.71	19,960,970.26
利润总额	43,212,579.77	83,937,571.69	58,333,018.37	23,096,586.26
归属于母公司股东的净利润	32,028,747.72	68,064,536.13	58,244,557.14	23,564,114.94
少数股东损益	-394,312.47	-	-	-
净利润	31,634,435			

28. **金亚科技(300028)发行概况**

主营数字电视系统前后端软件、硬件的生产与销售。本次发行价格11.3元/股，发行市盈率45.2倍。共发行3700万股。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要财务数据

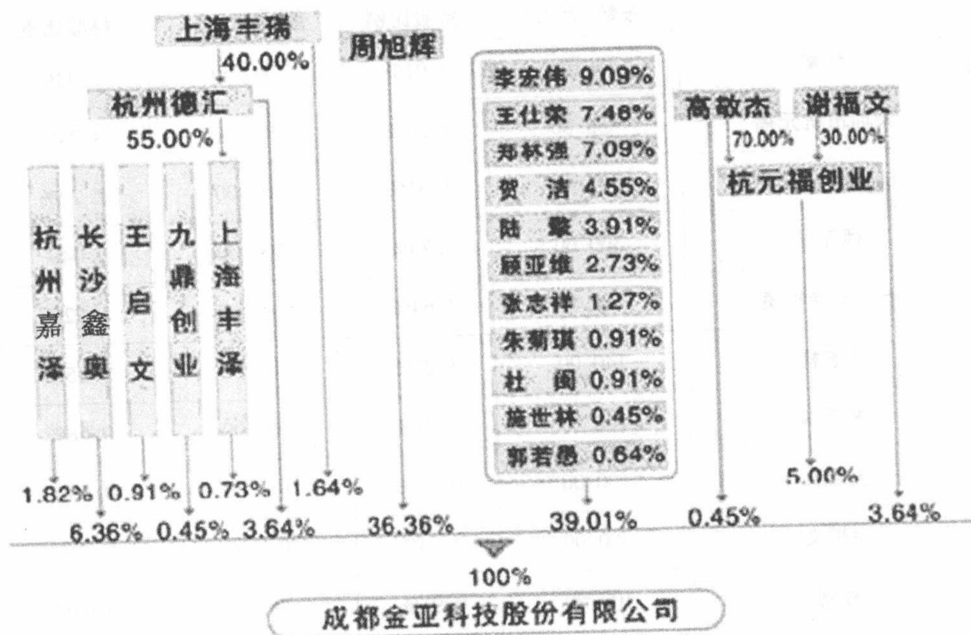
(单位:元)	2009 年 1 ~6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
资产总额	364,140,898.78	294,307,185.34	242,589,358.59	156,725,797.29
负债总额	120,067,984.07	95,983,665.63	99,869,471.78	67,193,449.74
股东权益	244,072,914.71	198,323,519.71	142,719,886.81	89,532,347.55
营业收入	94,641,988.90	157,442,905.67	149,260,602.50	101,621,693.57
营业利润	12,585,821.74	30,435,037.23	34,584,530.57	13,793,465.40
利润总额	20,918,320.16	43,469,126.17	34,528,930.68	13,823,244.94
净利润	18,749,395.00	40,103,632.90	28,187,539.26	10,802,948.49
归属于母公司净利润	18,749,395.00	40,103,632.90	28,187,539.26	10,802,948.49

募集资金用途

序号	项目名称	投入资金(万元)
1	数字电视系统研发项目	3,671.08
2	四川南充市数字电视整体转换运营项目(二期)	3,580.00
3	四川资阳市数字电视建设项目	2,968.15
4	辽宁朝阳市数字电视整体转换项目	3,262.50
5	补充公司营运资金	5,018.27
合计		18,500.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股权结构图



发行前后股本变化情况

股东名称	发行前		发行后	
	股数(万股)	持股比例	股数(万股)	持股比例
周旭辉	3,999.60	36.36%	3,999.60	27.21%
李宏伟	1,000.00	9.09%	1,000.00	6.80%
王仕荣	820.20	7.45%	820.20	5.58%
郑林强	780.20	7.09%	780.20	5.31%
长沙鑫奥创业	700.00	6.36%	700.00	4.76%
贺洁	500.00	4.55%	500.00	3.40%



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股东名称	发行前		发行后	
	股数(万股)	持股比例	股数(万股)	持股比例
陆擎	430.00	3.91%	430.00	2.93%
深圳市杭元福	550.00	5.00%	550.00	3.74%
杭州德汇投资	400.00	3.64%	400.00	2.72%
顾亚维	300.00	2.73%	300.00	2.04%
上海丰瑞投资	180.00	1.64%	180.00	1.22%
张志祥	140.00	1.27%	140.00	0.95%
朱菊琪	100.00	0.91%	100.00	0.68%
王启文	100.00	0.91%	100.00	0.68%
谢福文	400.00	3.64%	400.00	2.72%
杜闽	100.00	0.91%	100.00	0.68%
上海丰泽投资	80.00	0.73%	80.00	0.54%
高敬杰	50.00	0.45%	50.00	0.34%
施世林	50.00	0.45%	50.00	0.34%
北京正道九鼎创业	50.00	0.45%	50.00	0.34%
郭若愚	70.00	0.64%	70.00	0.48%
杭州嘉泽投资	200.00	1.82%	200.00	1.36%
本次发行股份	-	-	3700.00	25.17%
合计	11,000	100%	14,700.00	100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创业板首批28家上市公司数据解读

1. 首批28家创业板公司简介一览

上市公司	成立时间	注册资本(万元)	所属行业	主营业务
特锐德	2004年	10000	电气设备行业	户外箱式变电站、户外箱式开关站和户内开关柜
神州泰岳	2001年	9480	IT运维管理	IT运维服务以及提供整体解决方案
乐普医疗	1999年	36500	医疗器械行业	冠状动脉介入医疗器械
南风股份	1988年	7000	通风与空气处理行业	通风与空气处理系统设计和产品
探路者	1999年	5000	户外用品行业	户外用品的研发设计、组织外包生产和销售
莱美药业	1999年	6850	医药行业	抗感染类和特色专科用药两大系列新药
汉威电子	1998年	4400	仪器仪表行业	气体传感器、气体检测仪器仪表
上海佳豪	2001年	3780	船舶与海洋工程装备设计业	船舶与海洋工程装备设计
安科生物	2000年	6300	生物医药	重组人干扰素和重组人生长激素等基因工程药物
立思辰	1999年	7865	办公信息系统服务业	文件管理外包服务
鼎汉技术	2002年	3838	轨道交通电源设备行业	轨道交通电源系统的研发、生产和销售
华测检测	2003年	6077	检测行业	贸易保障、消费品、生命科学、工业品等测试服务



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

上市公司	成立时间	注册资本(万元)	所属行业	主营业务
新宁物流	2000 年	4500	物流行业	专业提供电子元器件保税仓储服务
亿纬锂能	2001 年	6600	电池行业	锂亚电池
爱尔眼科	2003 年	10000	眼科医疗服务行业	医疗服务、药品销售和配镜服务
北陆药业	1992 年	5089	医药行业	对比剂系列产品、降糖类药物和抗焦虑类中药
网宿科技	2000 年	6771	互联网业务平台综合服务行业	互联网业务平台综合服务
中元华电	2001 年	4865	先进制造业	电力系统智能化记录分析
硅宝科技	1998 年	3800	新材料	有机硅室温胶生产、研发和制胶专用生产设备制造
银江股份	1992 年	4000	IT 应用	城市交通智能化系统工程
大禹节水	2005 年	3365	节水滴灌	节水灌溉材料的研发、制造、销售
吉峰农机	1998 年	4455	农机流通行业	农机连锁
宝德股份	2001 年	3000	石油钻采设备电控自动化行业	石油钻机设备电控自动化系统解决方案的提供
机器人	2000 年	3050	机器人及工业自动化子行业	工业机器人与自动化成套装备制造
华星创业	2003 年	2000	第三方移动网络测评优化服务	第三方移动网络测评优化服务
红日药业	1996 年	2516	医药行业	中成药以及西药的研发、生产和销售
华谊兄弟	2004 年	8400	电影电视行业	电影、电视剧、艺人经纪服务
金亚科技	1999 年	7300	有线数字电视行业	有线数字电视系统前后端软硬件的研发、生产和销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 创业板首批28家公司各大指标一览表

股票名称	股票代码	发行数量(万股)	流通市值(亿元)	发行价格(元)	发行市盈率(倍)	网下认购倍数	超募金额(亿元)	募集资金(亿元)	超募资金倍数	最近三年一期的平均净利率(%)
特锐德	300001	3500	6.40	23.80	52.76	78.14	3.792	8.00	1.00	19.83%
神州泰岳	300002	3160	14.66	58.00	68.80	87.80	13.290	18.33	2.64	22.68%
乐普医疗	300003	4100	9.51	29.00	59.56	116.12	6.723	11.89	1.30	47.55%
南风股份	300004	2400	4.39	22.89	71.53	58.75	2.382	5.49	0.91	12.55%
探路者	300005	1700	2.69	19.80	53.10	116.53	1.167	3.37	0.53	10.50%
莱美药业	300006	2300	3.04	16.50	47.83	47.98	2.353	3.80	1.64	12.31%
汉威电子	300007	1500	3.24	27.00	60.54	70.90	2.235	4.05	1.25	29.23%
上海佳豪	300008	1260	2.80	27.80	40.12	35.48	2.297	3.50	1.89	32.50%
安科生物	300009	2100	2.86	17.00	46.83	77.17	1.910	3.57	1.15	18.44%
立思辰	300010	2650	3.82	18.00	51.49	57.64	2.010	4.77	0.73	12.18%
鼎汉技术	300011	1362.40	3.85	37.00	82.22	83.00	2.650	4.81	1.23	22.77%
华测检测	300012	2100	4.33	25.78	59.95	105.45	3.373	5.41	0.97	25.56%
新宁物流	300013	1500	1.87	15.60	45.48	79.67	0.940	2.34	0.67	20.07%
亿纬锂能	300014	2200	3.17	18.00	54.56	134.61	1.679	3.96	0.92	14.70%
爱尔眼科	300015	3350	7.50	28.00	60.87	173.72	5.980	9.38	1.76	11.95%
北陆药业	300016	1700	2.43	17.86	47.89	54.59	1.797	3.04	0.66	12.70%
网宿科技	300017	2300	4.42	24.00	63.16	123.00	3.100	5.52	1.28	18.80%
中元华电	300018	1635	4.21	32.18	52.62	72.35	3.411	5.26	1.84	37.61%
硅宝科技	300019	1300	2.39	23.00	47.96	62.27	1.360	2.99	0.83	18.97%



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	股票代码	发行数量（万股）	流通市值（亿元）	发行价格（元）	发行市盈率（倍）	网下认购倍数	超募金额（亿元）	募集资金（亿元）	超募资金倍数	最近三年一期的平均净利率（%）
银江股份	300020	2000	3.20	20.00	52.63	50.25	2.300	4.00	1.35	9.17%
大禹节水	300021	1800	2.02	14.00	53.85	32.67	0.990	2.52	0.65	9.63%
吉峰农机	300022	2240	3.18	17.75	57.26	59.69	1.929	3.98	1.01	2.88%
宝德股份	300023	1500	2.35	19.60	81.67	54.00	1.340	2.94	0.84	11.33%
机器人	300024	1550	4.94	39.80	62.90	119.16	3.886	6.17	1.21	12.89%
华星创业	300025	1000	1.57	19.66	45.18	68.00	0.589	1.97	0.67	16.66%
红日药业	300026	1259	6.04	60.00	49.18	82.92	4.875	7.55	1.82	28.54%
华谊兄弟	300027	4200	9.60	28.58	69.71	151.44	5.803	12.00	0.94	18.13%
金亚科技	300028	3700	3.34	11.30	45.20	40.76	2.331	4.18	1.26	18.70%

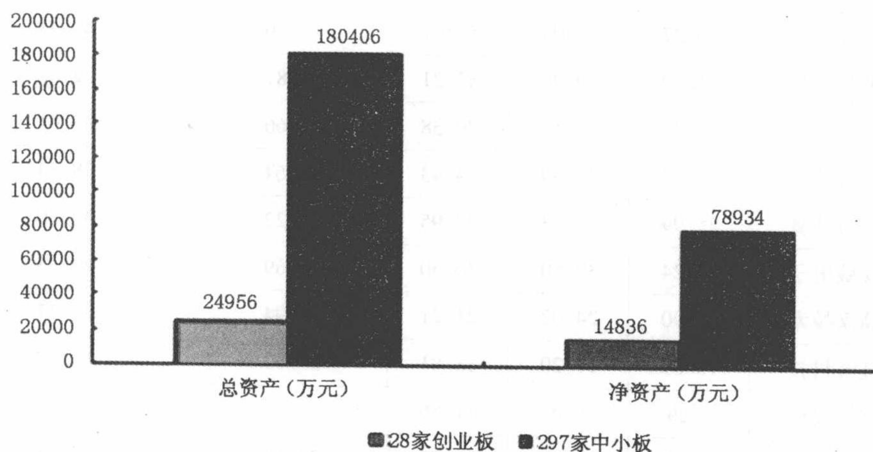
3. 创业板首批28家公司成长性分析

与目前297家中小板公司的资产规模、营业收入规模和净利润规模相比，前三批创业板公司的经营规模相对较小，这也是其具备高速成长潜力的催生要素之一。再从成长性方面分析，28家创业板公司近三年营业收入复合增长率34.03%，净利润复合增长率45.94%，远高于目前的297家中小板公司。总体来说，首批创业板28家公司的盈利能力和成长性较为鲜明，但成长势头有所减弱，反映了绝大部分公司已处于成长后期或成熟期。

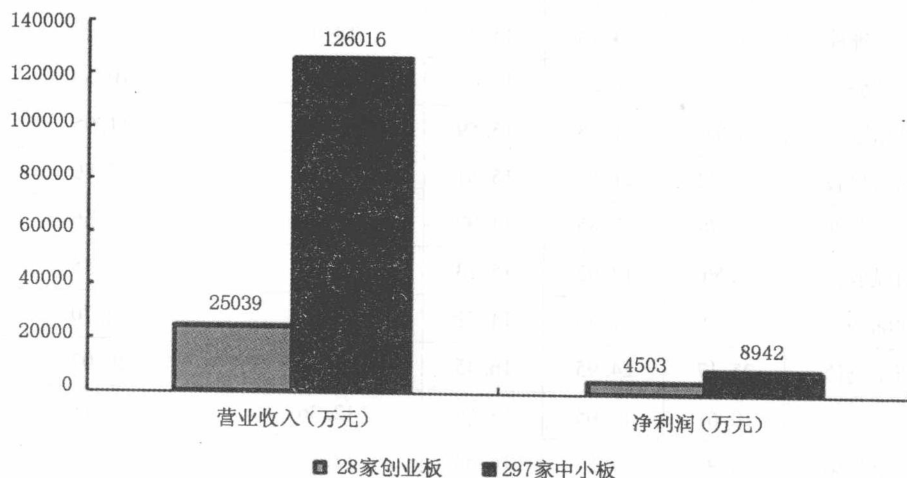
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



28 家创业板公司和 297 家中小板公司资产规模及净资产规模整体比较：



28 家创业板公司和 297 家中小板公司的收入和利润规模：





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 28 家创业板公司净利率变化情况

证券简称	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1～6 月	近三年及一期平均值
乐普医疗	36. 27	50. 08	51. 07	52. 79	47. 55
神州泰岳	11. 70	19. 96	23. 21	35. 87	22. 68
中元华电	35. 24	40. 15	39. 38	35. 66	37. 61
红日药业	13. 09	32. 99	34. 43	33. 64	28. 54
上海佳豪	25. 99	38. 83	32. 95	32. 22	32. 50
汉威电子	25. 24	30. 50	30. 50	30. 69	29. 23
鼎汉技术	20. 90	24. 02	21. 21	24. 94	22. 77
硅宝科技	15. 89	17. 20	18. 81	23. 99	18. 97
宝德股份	1. 29	9. 88	11. 56	22. 60	11. 33
华测检测	25. 43	32. 79	21. 87	22. 16	25. 56
安科生物	11. 62	17. 08	23. 05	22. 02	18. 44
特锐德	19. 98	14. 92	22. 58	21. 83	19. 83
金亚科技	10. 63	18. 88	25. 47	19. 81	18. 70
亿纬锂能	10. 62	14. 75	15. 32	18. 09	14. 70
探路者	4. 33	9. 21	12. 03	16. 42	10. 50
爱尔眼科	6. 93	11. 38	13. 59	15. 89	11. 95
网宿科技	22. 92	21. 62	15. 51	15. 14	18. 80
华星创业	18. 78	17. 85	14. 97	15. 06	16. 66
南风股份	7. 56	12. 92	15. 13	14. 58	12. 55
北陆药业	9. 62	11. 89	14. 71	14. 55	12. 70
新宁物流	25. 17	24. 95	16. 45	13. 72	20. 07
立思辰	10. 61	12. 05	13. 69	12. 36	12. 18
华谊兄弟	18. 95	24. 81	16. 63	12. 14	18. 13
莱美药业	10. 21	14. 83	12. 40	11. 80	12. 31
机器人	12. 69	15. 55	11. 93	11. 40	12. 89
银江股份	8. 33	10. 77	9. 02	8. 58	9. 17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

证券简称	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1 ~6 月	近三年及一期平均值
大禹节水	10.90	9.96	9.27	8.39	9.63
吉峰农机	0.49	4.27	3.68	3.07	2.88
平均值	15.41	20.15	19.66	20.34	18.89

5. 创业板首批 28 家公司市盈率与风险性分析

纵观这 28 家公司，虽然大部分已经过了创业时期业绩的不稳定期，但高发行价和高发行市盈率远超过今年中小板 24 家 IPO 公司。该 28 家公司平均发行价 25.43 元/股，其中高发行价的有红日药业 60 元/股、神州泰岳 58 元/股，而今年发行的 24 只中小板公司平均发行价为 18.88 元/股；28 家公司平均发行市盈率（摊薄）55.7 倍，发行市盈率最低的上海佳豪市盈率也达 40 倍，鼎汉技术更是高达 82.2 倍，而今年发行的 24 只中小板公司平均发行市盈率为 37.68 倍。

而且，绝大多数公司的发行市盈率均高于同行业平均估值水平。部分公司的高发行市盈率有可能已透支未来 1 ~2 年甚至 3 年的业绩支撑。

首批 28 家创业板公司点评

1. 特锐德（300001）：冉冉升起的箱变新星

公司此次向社会公开发行 3 500 万股，发行后总股本为 13 500 万股。公司主营产品为户外箱式变电站、户外箱式开关站和户内开关柜，主要为铁路、电力、煤炭等行业的用户提供高可靠的专业变配电成套设备及相关技术服务。其中箱式变电站产品是公司近三年来增长最迅速、盈利能力最强和最具增长潜力的核心产品，在主营业务收入中占比近三年来一直保持在 70% 以上，营业收入年均复合增长率在 100% 以上。公司 2006 年研发的国内第一台铁路客运专线电力远动箱变产品是公司的拳头产品，市场占有率为 69.46%。公司是输配电行业中一颗冉冉升起的箱变新星。

公司拟将此次公开发行股票募集的资金投资于“户外箱式电力设备技改项



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目”、“户内开关柜设备技改项目”、“研发中心建设项目”、“节能型变压器生产线建设项目”四个投资项目。此次发行募集资金到位后，预计四个项目均于2011年末建成投产，公司每年将新增销售收入约122 000万元，新增税前利润近24 400万元。

投资机构预计公司2009年~2011年分别实现销售收入3.62亿元、6.84亿元、9.45亿元，实现净利润0.81亿元、1.48亿元、2.00亿元，按照首发3 500万股计，总股本扩大至13 500万股，全面摊薄后2009年~2011年每股收益分别为0.60元、1.10元、1.48元。

风险提示：税收优惠政策变动风险；行业客户的依赖风险；关联交易风险。

2. 神州泰岳（300002）：移动飞信用户数量大幅增长造就的高成长性企业

公司主要为电信、金融、能源等行业的大中型企业提供IT运维服务以及整体解决方案，2009年上半年，移动飞信运维业务为公司贡献了69%的营业收入和76%的净利润。

公司为中国移动飞信业务的独家运维服务提供商，目前运维合同的截至日期为2011年10月，公司按照移动飞信业务的活跃用户数量，以及中移动对公司服务质量的打分情况，按月确认并结算收入。截至2009年6月30日，飞信的活跃用户数为5 348万户，考虑到飞信正处于发展的初期，且有中移动的4.57亿客户资源作为依托，未来几年飞信的用户数量必将有较大的提升空间，且飞信的用户规模应与QQ相近，即活跃用户数量将有6倍左右的提升空间。

公司拟将募集资金的34%投资于飞信平台大规模改造升级项目。公司此次募集资金投入的项目主要是为提高公司的运维服务能力，以便承接更多的优质订单。预测公司2009~2011年EPS分别为1.77元、2.59元和3.83元。

风险提示：公司过去几年收入和净利润的高增长主要来自于移动飞信运维业务，并且该项业务也将是公司未来几年的主要利润增长点，过于依赖单一业务的发展模式，也使公司存在一定的经营风险，如果运维合同到期后，公司不能续约，则很可能在短期内无法找到新的增长点。

3. 乐普医疗（300003）：高端医疗器械先行者

公司此次发行A股4 100万股，发行后总股本为40 600万股。公司实际控制



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人为中国船舶重工集团，发行前合计持有公司 53.90% 股权，此次公开发行后仍持有 47.45% 的股权，仍处于控股地位。

公司主要从事冠状动脉介入医疗器械的研发、生产和销售，是国内高端医疗器械领域能够与国外产品形成强有力竞争的少数企业之一。公司主要产品包括血管内药物（雷帕霉素）洗脱支架系统及其输送系统、治疗先心病器械封堵器等，前者占收入的 87%。

如果按照冠状动脉介入术（PCI）手术病例年均复合增长率 30% 推算，公司 2012 年支架系统的收入规模约为 10 亿元，是 2008 年的三倍，公司未来的成长空间巨大。

本次募集资金按照重要性原则依次投向以下四个项目，心血管药物支架及输送系统生产线技术改造建设项目、产品研发工程中心建设项目、介入导管扩产及技术改造建设项目、介入导丝剂鞘管产业化技术改造建设项目。

按照发行后总股本 40 600 万股计算，预计公司 2009 年、2010 年和 2011 年全面摊薄后每股收益分别为 0.75 元、1.01 元和 1.35 元。

风险提示：产品注册风险，国家加强对植入人体医疗器械的监管，产品审批周期加长；安全性风险，介入医疗器械产品作为直接植入人体重要器官的医疗器械，其安全性和有效性均在客观上存在一定的风险。

4. 南风股份（300004）：细分行业龙头，未来高成长可期

公司是华南地区规模最大的专业从事通风与空气处理设备制造与销售的企业，业务主要面向核电、地铁、隧道、风电叶片和大型工业民用建筑五大领域。

公司是细分行业中的龙头企业。其产品在核电、地铁、公路隧道领域均具有较强的竞争力和较高的市场占有率。公司是国内唯一的产品线涵盖核电领域 HVAC 所有品种和国内唯一具有核电领域 HVAC 设备总承包经验的供应商；公司产品在地铁领域、隧道领域也是位居行业前三；此外，公司还拥有南风股份研究所和检测实验室，研发实力雄厚。

我国未来 5 年内，通风与空气处理行业年平均增长率将保持在 10% 以上。而应用于核电、风电、城市地铁轨道交通、隧道等领域的高端产品需求将会远快于



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业平均增速。预计公司营业收入及利润在未来 3 年内仍将保持快速增长。

目前，公司核电、地铁、公路隧道等高端产品业务迅速发展，公司产能不足的情形日益加剧。此次募集资金将主要用于扩大公司的优势产品和高附加值产品的产能，提升公司科研开发和检测能力。募投项目的顺利实施将彻底解决公司产能不足和研发装备能力不足两大瓶颈。

投资盈利预测：以公司 IPO 后 9 400 万股总股本计算，我们预计公司 2009～2011 年 EPS 分别为 0. 49 元、0. 73 元和 1. 05 元。

投资风险提示：新产品、新技术开发及市场推广的风险；客户工程项目延期的风险；市场竞争风险；原材料价格波动风险。

5. 探路者（300005）：户外用品行业的引领者

公司主要经营户外用品，专注于研发设计和销售，生产外包，2008 年度分别实现销售收入和净利润 2. 12 亿元、2 547 万元，国内市场份额按销量计算排名第一；按销售额计算，排名第二。国内户外用品市场起步较晚，正处于高速成长期，未来发展空间巨大，凭借在业内的龙头地位，公司未来成长空间巨大。

公司在三个方面具有优势：

① 渠道。采用以加盟店为主的经营模式，截止上半年底，在国内 133 个大中城市拥有门店 430 家，其中加盟 382 家、直营 48 家，同期，竞争对手哥伦比亚、乐斯菲斯、奥索卡的门店数量分别为 300 家、292 家、173 家，渠道优势明显。

② 品牌。以“成为户外行业领导者”为品牌发展目标，持续在《中国民航》、《中国国家地理》等专业媒体上投入广告，并两度与央视知名栏目合作，10 余年时间塑造了业内知名度最高的品牌。根据相关研究调查报告，“探路者”品牌各项“提及率”上均排第一，明显优于竞争对手。

③ 研发。拥有国内户外用品行业规模最大、创新能力最强的研发设计中心之一，近几年，平均研发投入占收入比重超过 2. 5%，2008 年自主设计产品 444 件，两年复合增长 28%。

投资预测：行业高速增长背景下，公司未来成长性值得看好。一方面，随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



募集项目实施，门店数量加快增长，另一方面，直营比重逐步加大，同时伴随品牌影响力提升，渠道布局优化，产品结构调整，毛利率有进一步提升空间。根据以往经验，在规模扩张中，公司体现出较好的成本费用控制能力。

预计 2009 ~ 2011 年每股收益为 0.56 元、0.79 元、0.95 元，三年复合增长率为 30%。

6. 莱美药业（300006）：抗感染类和特色专科用药科技型医药企业

公司此次发行 A 股 2 300 万股，发行后总股本为 9 150 万股。公司第一大股东持股 30.13%，实际控制人为邱宇先生。

公司是以研发、生产和销售新药为主的科技型医药企业，主要涵盖抗感染类和特色专科用药两大系列，主要产品有喹诺酮类抗感染药、抗肿瘤药、肠外营养药等。

公司研发实力较强，储备产品丰富。公司已取得 86 个药品注册批件，公司申报药品数量排全国第 23 位。公司未来三年可能还将获得 10 个注册批件。

淋巴示踪剂推广进入第二阶段，储备产品不断上市将保证公司持续增长。淋巴示踪剂 2005 年底上市以来，年均复合增长率达 147.58%，随着第二阶段推广的顺利展开，预计该产品将实现较快增长，到 2012 年产生利润占公司整体利润 25% 以上。此外重要储备产品注射用福美坦、埃索美拉唑原料及肠溶胶囊和接枝纳米炭陆续上市也将成为公司利润持续增长的动力。

募投项目解决公司产能瓶颈，促使公司恢复快速增长。公司拟将募集资金投向抗感染及特色专科用药产业化生产基地建设项目，预计此次募投项目的生产基地在明年 6 月建好，经过 3 个月的 GMP 认证，估计在明年 10 月开始生产。天相投资认为随着募投项目的顺利进行，公司产能瓶颈将不复存在，公司将再次回到高速增长的轨道上。预计公司 2009 ~ 2011 年 EPS 分别为 0.45 元、0.56 元和 0.81 元。

主要风险：

①药品降价的风险；

②纳米炭混悬注射液推广不顺利的风险；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



③抗感染类药物市场竞争加剧的风险。

7. 汉威电子（300007）：国内气体传感器行业的龙头

公司此次发行A股1 500万股，占发行后总股本的25.4%。公司实际控制人是任红军和钟超夫妇，两人合计持有公司股份2 314.5万股，占发行后总股本的39.23%。

公司主营业务是气体传感器、气体检测仪器仪表的研发、生产、销售及自营产品出口，其中气体传感器是气体检测仪器仪表的核心元器件、上游产品。公司经过多年积累和发展，已成为国内领先的气体传感器、气体检测仪器仪表专业生产企业，2008年公司气体传感器在国内的市场份额达53%。

气体传感器产业高速增长可期。传感器技术是现代科技的前沿技术，是国内外公认的具有广阔发展前途的高技术，它的应用已经渗透到人类活动的所有重要领域。预计未来几年国内气体检测仪器仪表市场将以每年30%的速度增长，至2012年，国内气体检测仪器仪表需求量可达1 550万台以上，气体传感器核心技术国内领先。气体传感器是气体检测仪器的核心元器件，目前公司已经基本掌握了气体传感器的研发和生产技术，是国内第一家同时掌握半导体类、催化燃烧类、电化学类和红外光学类传感器的公司，公司核心技术整体上处于国内领先水平，其中近10项技术处于国际先进水平。

气体检测仪器仪表具有成本优势和技术优势。公司仪器仪表所需核心元部件—气体传感器主要由子公司炜盛电子供应，成本低且渠道稳定，而其他主要原材料价格较为稳定；同时公司也是目前国内唯一有能力产业化生产电化学传感器和红外传感器，因此公司具有明显的成本和技术优势。此次募投项目主要投向红外光学类和电化学类仪器仪表等中高端产品项目，将充分发挥公司的技术优势，使得公司产品结构进一步高端化。

投资预测：按照公司IPO后总股本5 900万股计算，预计公司2009年~2011年EPS分别为0.66元、0.92元和1.24元。

8. 上海佳豪（300008）：民营船舶设计师的领航者

公司主要服务于船舶与海洋工程装备制造业，是目前国内三家规模最大、实



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力最强的专业民用船舶与海洋工程设计企业之一。公司主营业务包括船舶工程设计、海洋工程设计和船舶工程监理三项。受全球造船行业景气和造船重心向中国转移的影响，公司的收入和利润一直保持较高的增长。2006～2008 年，公司收入的平均增长率为 80.68%，归属母公司净利润的平均增长率为 119.4%。

公司在企业规模、设计人才队伍、品牌影响力、市场占有率等方面具有明显的优势。公司在行业内首创了开发设计、合同设计、详细设计、生产设计、技术监理等完整的技术服务链，能够为客户提供一站式、全过程技术服务。公司是船舶设计行业中为数不多的高新技术企业。截至 2009 年 6 月 30 日正在履行、将要履行的合同总金额为 2.63 亿元，为未来两年的增长提供了保障。2006～2008 年公司的市场占有率不断上升，按照载重吨计算分别为 2.23%、3.95%、5.24%。随着我国船舶行业的发展和在技术方面的重视程度的提高，作为国内三家规模最大、实力最强的专业民用船舶与海洋工程设计企业之一，公司未来市场份额仍有继续扩大的空间。

投资提示风险：船舶行业周期性波动的风险；市场竞争风险。

9. 安科生物（300009）：进入二次增长的生物制药企业

公司主要产品有生物药、化学药和中药，其中化学药和中药都是子公司在生产，母公司主要从事生物医药的研究、开发、生产和销售。2008 年公司实现收入 1.56 亿元，净利润 3 606 万元，毛利率 71%，每股收益 0.43 元。

多年来公司一直专注于基因工程产品的研究、开发、生产和销售，主要产品包括重组人干扰素和重组人生长激素，两者是公司收入和利润的主要来源。公司生产的重组干扰素因为疗效确切、副作用小、适应症广泛、质量稳定，在同类产品中稳居前列。募资后，公司还将投资预充式重组人干扰素 α2b 注射液生产项目，进一步抢占重组干扰素市场。

重组生长激素主要用于儿童生长激素缺乏症治疗。2008 年全球重组人生长激素销售规模达 47.54 亿美元。公司产品在生长激素方面虽然市场占有率不是很高，但是份额稳中有升。2008 年公司的市场份额达到 7.63%，比 2007 年提高了一个百分点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司此次募集资金将用于五个项目，分别是：预充式重组人干扰素α2b 注射液生产项目、重组人生长激素生产线技术改造项目、肿瘤蛋白 P185 及瘦素（LEPTIN）生物检测试剂生产项目、新医药研发中心建设项目和市场营销网络建设项目。

公司正处于第二次快速增长期，预计公司 2009～2011 年 EPS 分别为 0.52 元、0.68 元和 0.86 元。

投资提示风险：

①新药研究风险；

②产品降价风险。

10. 立思辰（300010）：办公信息系统服务市场的先行者

公司主要向政府机构及大中型企事业单位提供办公信息系统解决方案及服务。公司主营办公信息系统解决方案及部分文件设备销售。其中办公信息系统解决方案主要包括文件管理外包服务、视音频解决方案及服务。文件管理外包服务业务近年表现出了迅猛的发展势头，2006～2008 年，该项业务收入的复合增长率高达 130.64%，预计文件管理外包服务收入将保持高速增长，成为公司的主要盈利来源。视音频解决方案及服务业务是公司收入及利润最主要的贡献者，预计此部分业务收入将随着市场规模的扩大及公司在外地市场业务的拓展而平稳增长。

目前办公信息系统服务市场正处于快速发展阶段，公司办公信息系统服务业务未来三年的收入增速达到 30% 以上。预计公司 2009～2011 年每股收益分别为 0.46 元、0.56 元和 0.66 元。

投资风险提示：

①公司的分支机构将大量增加，需要公司大力控制费用；

②国内办公信息系统服务行业发展时间尚短，对新服务模式价值的认知程度有限，市场的增长速度还存在一定的不确定性。

11. 鼎汉技术（300011）：国内轨道交通电源系统的领先供应商

公司主要从事轨道交通电源系统的研发、生产和销售，主要产品包括轨道交通信号智能电源系统等系列轨道设备电源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司在业内拥有深厚的技术积累和丰富的客户资源，竞争优势明显。公司拥有6大专利，27项专有技术，具有各种高频开关电源模块、智能监控模块和信号电源系统智能监控软件的完全自主知识产权；客户包括全国各大铁路局以及各城市地铁公司，主要产品市场地位处于领先位置。2008年，主导产品轨道交通信号智能电源系统市场占有率达30%，排名第一。

根据我国铁路规划，预计"十一五"至2020年期间，我国铁路建设投资将达到3.5万亿元，铁路行业的大发展将带动国内轨道交通电源行业销售收入以年均超过20%的速度增长。作为竞争优势突出的行业龙头，公司将充分把握行业高速增长带来的发展机遇。公司此次IPO募集资金将主要投入到轨道交通信号电源和轨道交通专用电源两大产品的产业化上，产品将用于满足国内铁路及轨道建设中的巨大需求。两大项目投产后，将每年为公司新增销售收入近4亿元，从而推动公司加速成长。

按发行后总股本计算，预计公司2009~2011年每股收益分别为0.88元、1.13元和1.61元，三年净利润复合增长率达54%，成长性突出。

主要风险：产品结构单一和市场过度依赖铁路行业。

12. 华测检测（300012）：有望保持稳定增长的技术检测机构

公司此次发行A股2 100万股，发行后总股本为8 177万股。公司主要从事工业品、消费品、生命科学以及贸易保障领域的技术检测服务，目前在全国各地拥有化学、生物等各领域的30个实验室，并且取得了CMA计量认证与CNAS认可资格，公司技术检测的综合实力在国内民营检测机构处于领先水平。

技术检测行业不易受宏观经济波动影响。随着社会的进步和发展，人们对产品质量、健康、安全和环保等方面的要求不断提高，以及技术贸易壁垒兴起，推动了技术检测市场的形成和发展。近年来，全球技术检测市场稳步发展，不易受宏观经济波动影响，即便是去年发生全球经济危机，全球前三大检测机构收入仍保持稳步增长。预计未来几年国内检测市场将以15%以上的速度增长，华测检测作为民营检测机构的代表，将受益于国内检测行业的发展。

公司综合实力在民营检测机构中处于领先水平。目前公司实验室覆盖了国内



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主要检测市场华南和华东地区，且有 1 710 多个检测项目通过了 CNAS 认证，相比于其他大部分分民营检测机构主要从事某一领域的技术检测服务，公司综合竞争力具有明显的优势。近年来，公司品牌的市场公信力正逐步被越来越多的国内外客户所认可，这将进一步提升公司服务溢价和盈利能力。

公司公开发行募集资金主要投向华东检测基地建设项目（一期）和桃花源检测基地建设项目，项目完成后，公司检测能力将增加一倍，缓解目前检测能力不足的问题，丰富检测项目，进一步增强公司竞争力，上述两个项目的发展前景乐观。

投资预测：根据发行后总股本 8 177 万股计算，预计公司 2009 年 ~ 2011 年 EPS 分别为 0.72 元、0.93 元和 1.11 元。

13. 新宁物流（300013）：成长中的保税仓储服务商

公司专业提供电子元器件保税仓储服务。此次将向社会公开发行 1500 万股，发行后总股本 6 000 万股。

公司开展的服务具体包括仓储及附加、代理报关、代理报检以及代理送货等。2007 年、2008 年、2009 上半年公司营业收入同比分别增长 41.61%、37.82%、22.89%，保持较快增速。在以上服务中，仓储是公司的业务核心和主要盈利来源。公司拥有自主开发的仓储管理系统，并依托该系统在业内率先摸索形成了具有自身特色的 VMI、DC 业务模式。公共保税仓库有助于电子信息制造企业实现零库存和规模效益，是一种先进有效的模式。通过区域复制和行业拓展，公司将实现进一步成长。

此次募集资金将用于对昆山、苏州、深圳地区的保税仓库进行扩建或新建，以及建设供应链管理服务项目。募投项目完成后，公司的仓储面积将扩大 52.87% 至 132 898 平方米，其中租赁和自建比例分别为 64.85%、35.15%。这些项目的实施，将提升公司的研发水平和物流服务能力。

投资预测：按发行后总股本 6 000 万股计算，我们预计公司 2009 至 2011 年全面摊薄每股收益分别为 0.40 元、0.48 元、0.62 元。预计到 2015 年公司营业收入和净利润将分别达到 8.2 亿元和 1.2 亿元规模，年均复合增速分别为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



28.4%、28.9%。

风险提示：电子信息制造基地向中西部地区转移；所属仓库中租赁比例较高。

14. 亿纬锂能（300014）：下游应用领域未来面临着乐观的发展态势

惠州亿纬锂能股份有限公司属于传统制造业，产品包括一次电池中的锂亚电池、锂锰电池和二次电池中的锂离子及锂聚合物组合电池、镍氢组合电池。公司实际控制人是刘金成、骆锦红夫妇，大部分高管持有公司股份。

公司是国内最大、世界第五的锂亚电池供应商。锂亚电池可配套于智能电表，未来智能电表的普及将催生对锂亚电池的需求。据估计，仅智能电表领域，未来锂亚电池年均需求将超过 1.1 亿只。此外，锂亚电池在 TPMS（汽车胎压监测系统）、RFID（射频识别）、电子引信等领域也有大量应用。

公司是全球第二家能够生产 9V 锂锰电池的厂商，也是少数能够生产软包装锂锰电池的厂商之一。除了传统的电子产品外，电子安防产品市场和 RFID 市场将是公司锂锰电池业务的新增长点。

公司的募投项目是针对现有锂亚电池及锂锰电池产品的产能扩建以及新建一锂电池工程技术研发中心。届时，公司将拥有锂亚电池产能约 3 600 万只，锂锰电池产能约 3 800 万只。由于智能电表、电子安防产品市场以及 RFID 等下游应用领域未来面临着乐观的发展态势，天相投资预计公司锂亚电池及锂锰电池未来的销售前景较好。

公司面临的风险主要是技术无法保持持续进步的风险，此外，公司募投项目完成后，产销规模将大幅扩大，因此未来也可能面临着一定的管理风险。

15. 爱尔眼科（300015）：快速扩张的眼科医疗机构

公司此次公开发行 3 350 万股，发行后总股本为 1.335 亿股。募集资金主要用于改建、扩建医院项目和信息管理项目。

公司所属行业为医疗行业中的眼科医疗服务细分行业，主营业务为向患者提供各种眼科疾病的诊断、治疗及医学验光配镜等眼科医疗服务。眼科医疗服务为“朝阳行业”，目前市场规模约为 220 亿，随着人们眼保健观念的加强、生活水平



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的提高，市场规模将成倍增长。2008 年，公司营业收入为 4.39 亿元，最近三年的复合增长率为 51.55%。2008 年公司的门诊量为 63.11 万人次，手术量为 6.64 万例，均居于同行业首位。

公司采取独创的“三级连锁”的商业模式，可以使公司在短时间内实现快速复制设立新的连锁医院，大大提高了效率。截止 2009 年 6 月，公司在全国 12 省（直辖市）有 19 家连锁眼科医院，目前公司仍处于快速扩张时期，有很好的成长性。

公司采取先进的管理模式，各连锁医院均实行 CEO 负责制，医院 CEO 由专业的经营管理人才担任，有效促进了医院经营管理的专业化。同时，每家连锁医院均配备一名由眼科专家担任的业务院长，为医院的专业技术发展提供可靠的保障。

投资预测：预测公司在 2009 ~ 2011 年的 EPS 分别为 0.68（元）、0.92（元）、1.37 元。公司具有很好的成长性的同时，也具有一定的风险。作为一家医疗机构首先要关注其医疗风险，其次还存在着民营医疗机构的社会认知风险，公司的营业场所主要是租赁得来，故还存在着租赁风险。

16. 北陆药业（300016）：对比剂市场的领先者

公司此次发行 1 700 万股，发行后总股本为 67 888 491 股。公司的控股股东和实际控制人为现任公司董事长王代雪，持股比例为 28.19%，新股发行后持股比例将下降至 21.13%。

公司的主营业务为药品生产以及药品经销，药品生产主要包括对比剂系列产品、降糖类药物和抗焦虑类中药，其中钆喷酸葡胺注射液和碘海醇注射液是公司利润的主要来源。公司通过十多年的发展，逐步形成了在对比剂领域独有的核心竞争优势。公司的钆喷酸葡胺注射液过去三年市场占有率始终保持在 40% 以上，市场排名第一，碘海醇注射液目前销售量和市场占有率已跃居第三位。凭借性价比优势和客户对公司产品的高忠诚度，我们认为公司未来在对比剂细分市场中仍占据领先地位，尽享市场的快速增长。

公司 2008 年新推出的九味镇心颗粒是目前国内首个抗焦虑纯中药制剂。该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产品具有疗效显著、副反应轻微、无依赖性、无戒断性、可以长期用药等特点，与传统西药相比，具有一定的优势。

此次发行的募集资金将投入以下三个项目：对比剂生产线技术改造与营销网络建设项目；九味镇心颗粒生产线扩建改造与营销网络建设项目；研发中心建设与新产品研发。

投资预测：按照发行后总股本 67 888 491 股计算，我们预计公司 2009 年、2010 年和 2011 年全面摊薄后每股收益分别为 0.49 元、0.59 元和 0.73 元。

风险提示：产品降价风险、九味镇心颗粒项目风险。

17. 网宿科技（300017）：国内领先的互联网业务平台综合服务商

公司主营互联网业务平台综合服务，是一家主要为客户提供服务器的托管与网络接入、内容的分发与加速等互联网业务平台解决方案的公司。细分产品有 CDN（内容分发加速网络）服务和 IDC（互联网数据中心）服务。

目前 CDN、IDC 市场前景广阔。2006 年至 2008 年，CDN 市场复合增长率为 100%，2008 年 CDN 市场规模达到 3.6 亿元，预计中国 CDN 市场规模将在 2016 年超过百亿元；2008 年中国流媒体市场收入总规模达到 13.2 亿元，同比增长 60.98%。预计在 2012 年前，年均增速将在 20% 以上。2008 年公司在 CDN、IDC 市场占有率分别为 23.8% 和 6.85%，预计随着募投项目深入开展将进一步提升。

在互联网业务平台服务方面，公司客户数量近 2 000 家，是目前市场同类公司中拥有客户数量最多，客户行业覆盖最广的公司之一。作为中国最大的数据中心服务商之一，近三年来，公司在专业 IDC 市场的份额稳步提升。CDN 业务于 2006 年开始全面推广，目前客户数量超过 200 家，市场占有率为 23.8%，居专业 CDN 市场第二位。预测公司 2009 年、2010 年和 2011 年按发行后总股本摊薄的每股收益分别 0.53 元、0.86 元和 1.20 元。

投资风险提示：公司所处行业进入壁垒不高，市场竞争激烈，公司存在综合毛利率下降超预期的风险，同时规模扩张易引起费用激增，公司需控制费用以防吞噬公司净利润。

18. 中元华电（300018）：细分行业龙头，随电力系统智能化实现跨越式发



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



展

公司此次向社会公开发行 1 635 万股，发行后总股本 6 500 万股。主要产品有电力故障录波装置、时间同步系统等，主要应用于电力系统及石化、冶金等行业，在通信、轨道交通和工业控制等行业也有广泛应用前景。

公司是国内少数能够提供电力故障录波装置全套解决方案的企业之一。公司产品电力故障录波装置 2008 年国内市场占有率为 22.5%，位居第一，2008 年产品销售收入和毛利分别占公司营业收入和毛利的 83.03% 和 85.89%。公司的时间同步系统产品能够实现与我国自主研发的北斗导航定位系统对接，有助于我国时间同步系统摆脱对国外技术的依赖，提高国家电力系统的战略安全。2008 年产品销量全国排名第三，国内市场占有率为 13.3%，产品销售收入增长迅速。

特高压电网建设及坚强智能电网规划为电力故障录波装置和时间同步系统细分行业创造了广阔的市场空间，预计近三年电力故障录波装置和时间同步系统细分行业增长分别为不低于 30% 和超过 40%，为公司的高速增长提供了强大的源动力。

公司拟将此次公开发行股票募集的资金投资于“智能化电力动态数据记录装置项目”、“基于北斗/GPS 的时间同步系统及时间同步检测设备项目”、“企业技术中心项目”三个投资项目。预计 2010 年末建成达产，达产后，“智能化电力动态数据记录装置”和“时间同步系统装置和高精度时间同步测量装置”新增产能分别为 2 500 台/年、5 000 台/年，产能比项目完成前增加 3.75 倍，年均税后利润新增 7 882 万元，公司盈利能力将得到进一步提高。

投资预测：预计公司 2009 年～2011 年分别实现销售收入 1.56 亿元、2.08 亿元、3.29 亿元，实现净利润 0.56 亿元、0.74 亿元、1.12 亿元，按照首发 1 635万股计，总股本扩大至 6 500 万股，全面摊薄后 2009 年～2011 年每股收益分别为 0.86 元、1.14 元、1.80 元。

风险提示：募集资金投资项目实施的风险；产品或服务的市场风险；内部管理风险。

19. 硅宝科技（300019）：产品和设备兼产，在硅室温胶细分市场快速成长

公司是目前国内唯一一家集有机硅室温胶生产、研发和制胶专用生产设备制



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



造于一身的企业，形成了以有机硅室温胶为主，制胶专用生产设备为辅的业务结构，在有机硅室温胶细分领域具有较强的竞争优势。

公司所处有机硅行业属于高新材料领域，是国家鼓励发展的产业，具有广阔的发展空间。产品主要应用于建筑和工业，这两个领域对有机硅室温胶的需求快速增长，未来5年平均消费增速将分别达到10.5%和25.9%。同时由于上游有机硅中间体大幅扩产，室温胶成本下降，相对其他密封材料的竞争优势增大。

公司在有机硅室温胶领域具有一定的技术优势，同时公司利用自身的研发能力，通过销售服务，推出专门针对客户具体问题的产品，将销售与服务结合，增大客户的依赖性，从而增强自身竞争力。

公司此次发行A股1 300万股，发行后总股本为5 100万股。募集的资金用于以下项目：建筑节能用中空玻璃有机硅密封胶技术改造项目；耐久型建筑门窗用有机硅密封胶技术改造项目；汽车用有机硅密封胶技术改造项目；技术中心技术改造项目。募集资金项目全部投产后，公司有机硅室温胶的生产能力将增加1.8万吨，为目前产能的3倍。公司的生产能力将大幅提升。

投资预测：预计公司未来几年将保持快速成长，2008～2011年的复合增长率为39.7%；公司2009、2010年和2011年的EPS分别为0.63元、0.82和1.37元。

风险提示：原材料价格波动风险；采购集中的风险；市场竞争不断增加的风险；技术泄密的风险。

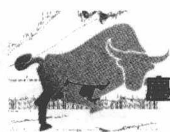
20. 银江股份（300020）：多领域协同发展的智能化系统工程解决方案提供商

公司主要从事智能化系统工程业务，涉及智能交通、智能建筑及数字化医疗三项领域，其中，智能交通及智能建筑是公司主要收入来源，数字化医疗则是近年来新发展的业务。

公司竞争优势突出：在城市智能交通领域，公司是国内领先、具备最高资质等级的城市交通智能化系统解决方案提供商，占据浙江省智能交通市场80%以上的市场份额；公司在医疗数字化行业主要致力于以移动计算、智能识别和数据



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



融合为核心的数字化医院的推广和建设，是无线医疗信息化和临床移动信息化龙头；在智能建筑领域，公司已经取得了建筑智能化工程专业承包一级资质、建筑智能化系统集成专项工程设计甲级资质，而目前国内具有同类资质的企业仅有18家。

市场需求快速增长：预计2011年我国城市交通行业IT应用市场规模将达93.3亿元，接近于2008年市场规模的2倍；2008年我国医疗信息化市场规模为96.4亿元，天相投资预计2011年该市场规模将达178.88亿元；未来5年，预计我国建筑智能化市场规模年均增速将达20%以上。

投资提示：预测公司2009～2011年按发行后总股本摊薄的每股收益分别为0.53元、0.67元和0.84元。

风险提示：公司所处行业竞争较为激烈，公司综合毛利率有持续下滑的风险。

21. 大禹节水（300021）：国内滴灌市场崛起的龙头

公司是一家集节水灌溉材料的研发、制造、销售与节水灌溉工程的设计、施工、服务为一体的专业化节水灌溉工程系统供应商，在国内最早引进内镶贴片式滴灌带生产技术并实现国产化。公司在滴灌系统细分市场的占有率不断提高，目前市场占有率达20%，处于领先位置。近几年公司收入规模实现了持续、快速增长，营业收入2006～2008年环比增长率分别为79.78%、45.11%，其中节水材料及设备环比增长110.76%、52.83%；节水工程设计、施工及技术服务环比增长14.16%、53.46%。2008年公司共实现净利润1 961万元，同比增长35.02%。

公司属于节水滴灌领域。随着经济社会的发展，水资源将日趋紧张，以滴灌为代表的微灌将成为未来的趋势。因此我国滴灌市场潜力巨大。同时，政策对节水行业的支撑，将加快节水行业的发展。

公司的核心竞争力在于其强大的创新能力和“产品＋工程”的业务模式。公司现拥有两项发明专利、三项实用新型专利，目前王栋（大股东）与公司签署协议，约定将已受理的六项专利申请权无偿转让给公司，转让完毕公司将拥有9项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实用型新专利。从业务模式上来说，公司在生产销售滴灌带等节水灌溉设备产品的基础上，积极开拓、承接节水灌溉工程的建设施工，提供从节水灌溉设备、器材和材料的生产，到节水工程设计、施工的整体解决方案，这使公司能更好地从工程实践中吸收各种经验，通过这种经验更好地制造满足各种节水工程需求的产品。同时，公司“产品+工程”业务模式也提高了公司工程业务的中标率，竞争优势明显。公司在甘肃地区的中标率在80%左右，在新疆地区的中标率在30%左右。截止目前，公司参与投标并中标了170多家各级地方水务、土地整理及农业开发等部门主导的节水工程项目的招标，涉及甘肃、新疆、青海、宁夏、内蒙古等地区。

投资预测：预计公司2009年~2011年公司营业收入分别为2.65亿元、3.19亿元和4.51亿元，分别同比增长25.38%、20.24%和41.37%，公司EPS分别为0.38元、0.46元和0.67元。

风险提示：政策变动风险；原材料价格波动风险；资产抵押风险。

22. 吉峰农机（300022）：面向全国布局，将迎来爆发式增长

公司是国内最大农机连锁销售企业。主营业务是传统农机、载货汽车、农用工程机械、通用机电等现代农业装备的销售及售前售后服务。2005年，公司明确发展连锁经营模式并不断完善使之适合于农机流通领。2006~2008年规模快速扩张，营业收入年复合增长率达到93.74%，总资产复合增长达38.57%、净利润复合增长达429.96%。

公司募集资金投资于“信息化系统建设项目”和“直营连锁店建设项目”。公司将扩建直营连锁店21个，新建直营连锁店18个，并且在信息化系统建成后将实现公司范围内全面商务智能。假设项目计算期为10年，预计营业收入每年增加7.5亿元，税后利润每年增加2.6亿元。

公司主要竞争优势：公司在全国同行业具有较高的品牌知名度，是在农机流通连锁经营领域销售区域最广、销售规模最大的农机销售服务商。具有发达的零售网络体系、先进的商业连锁经营模式、专业化的技术服务水平。

投资盈利预测：预计2009~2011年公司每股收益为0.56元、0.84元和1.18



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元。

公司面临的风险：一是农机销售市场比较分散，且区域性较强，公司的市场开拓具有不确定性；二是农机购置补贴政策对公司产品销售有一定影响，如果政策变化可能影响公司收入。

23. 宝德股份（300023）：陆地、海洋钻机电控设备提供商

公司自设立以来，业务从冶金等自动化控制领域逐渐向石油行业集中并最终成长为一家专业的以石油天然气钻采设备电控自动化产品的研发、设计、制造、销售、服务及系统集成业务为核心业务的公司，产品主要分为陆地、海洋和延伸服务三大类。

目前，公司产品市场份额虽然仅为8.06%，但在中高端产品领域，由于受技术水平的限制，只有包括公司在内的少部分企业能提供。公司凭借其一流的设计能力和先进的技术水平，在高端电控自动化系统市场领域竞争实力很强，地位稳固。

为了提升整体竞争实力，公司拟运用募集资金投资于“石油钻采一体化电控设备生产基地”建设。届时，公司在增加原有产品产能的基础上，将产品系列从陆地发展到海洋，将业务领域从钻机扩展到抽油机。

投资机构认为，伴随着中国石油钻采设备行业的快速发展，公司的营业收入将得以快速增长。预计公司2009、2010、2011年全面摊薄每股收益分别为0.63元、0.81元、1.10元。

风险提示：公司主营业务的增长直接依赖石油钻采行业的景气度，若石油行业景气度低迷，可能会压制石油公司的勘探开采和生产投资积极性，并减少对相关石油钻采设备产品的需求，从而导致对公司产品需求的下降。

24. 机器人（300024）：国内工业机器人领域的领跑者

公司是一家拥有自主知识产权的工业机器人与自动化成套装备供应商，主营产品是工业机器人、物流与仓储自动化成套装备、自动化装配与检测生产线及系统集成和交通自动化系统。公司自主拥有工业机器人技术的全部知识产权，打破了国外垄断，并已达到世界先进水平。公司的移动机器人和自动化装配与检测生产线在汽



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



车零部件领域和低压电器领域处于垄断地位。公司2006～2008年的营业收入和归属母公司净利润的年均增速分别为33.2%和48.5%，处于快速成长期。

公司拥有一支以中国工程院院士王天然和博士生导师曲道奎为代表的国家级技术创新团队，具有国际先进与国内领先的技术优势，是行业内唯一的国内品牌，并且形成了从技术和产品的研发、生产制造到安装调试和售后服务的完整产业链。

预计公司2009～2011年的每股收益分别为0.94元、1.34元和1.77元。

公司面临的风险：若未来几年市场开拓不足，则不能满足募集资金项目产能扩张的需要，将对公司经营带来负面影响；公司部分关键部件从国外采购，如果采购的部件不能按期到货，将影响公司项目的实施进度；公司目前交通自动化产品实现的收入主要来自沈阳地铁项目，客户单一，存在对客户依赖的风险。

25. 华星创业（300025）：第三方移动通信网络测评优化服务龙头企业

公司此次发行A股1 000万股，发行后总股本为4 000万股。公司大股东是程小彦，持股888万股，占发行前总股本的29.6%。

行业特点：运营商主导产业链；市场规模增长速度逐步加快；智力密集型；较强周期性与季节性；下游客户集中度高；市场分散，集中度不高；行业进入壁垒不高。

市场地位：公司提供的服务、销售的产品已覆盖全国29个省、直辖市、自治区，是行业内服务区域最广的企业之一，收入规模在全国排前三位。2008年，公司测评优化服务和测试优化系统的市场占有率分别达到3.25%和8.11%，居于行业前列，其中，网络普查、网络评估及第三方网络优化服务在中国移动的市场份额中分别占40%、20%和10%左右。

竞争优势：

① 市场：客户主要是中国移动，2009年上半年通信设备商类客户所占份额有所扩大；

② 区域分布：公司有多年行业经验，在华东、华北和华中地区有一定影响。

募股资金投向：公司首次公开发行股票募集的资金主要用于两个项目：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



① 移动通信技术服务基地及服务网络建设项目；

② 新一代移动通信网络测试优化系统研发和生产项目。投资额分别为0.71亿元和0.47亿元。

盈利预测及估值：天相投资预计公司2009年和2010年分别实现销售收入1.56亿元、1.99亿元，实现净利润2 413万元和3 111万元，同比增长38.32%、28.96%；按照增发1 000万股计，总股本扩大至4 000万股，全面摊薄后2009年、2010年每股收益分别为0.60元、0.78元。

风险提示：行业技术壁垒、市场壁垒和政策壁垒都不高；公司对中国移动过分依赖。

26. 红日药业（300026）：脓毒症药物市场独占鳌头

公司主导产品包括血必净注射液和盐酸法舒地尔注射液等。血必净注射液是目前国内唯一经SFDA批准的治疗脓毒症和多脏器功能障碍综合征的国家二类新药，血必净注射液目标市场主要为国内二级和三级医院，市场覆盖率仅为10.86%，覆盖率较低，市场潜力巨大。随着靶向学术营销推广的不断深入，临床医生对公司产品优势的逐渐认知，公司产品将进入更多医院，市场地位将会进一步提升。

盐酸法舒地尔注射液为国家二类新药，是国内唯一上市的Rho激酶抑制剂。公司是国内唯一生产该品种原料药和注射剂的企业，并拥有4年的新药过渡期。该药物2008年在行业同一产品中处于垄断地位，2008年市场占有率达97.40%，在脑血管解痉类化学药中的市场占有率为44.93%，位列首位。盐酸法舒地尔注射液主要定位于国内二级和三级医院，全国二级以上医院覆盖率仅分别为11.87%，市场覆盖率仍然较低。

公司拟将首次公开发行股票募集的资金主要用于血必净技改扩产项目。预计2010年末建成达产后血必净注射液的生产规模从目前的900万支/年扩大到2 600万支/年，从而进一步提高产品销售收入。

投资预计公司2009年、2010年、2011年分别实现销售收入2.47亿元、3.39亿元、4.73亿元，实现净利润0.83亿元、1.10亿元、1.65亿元，全面摊



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



薄后 2009、2010 年、2011 年每股收益分别为 1.64 元、2.19 元、3.28 元。

风险提示：主导产品较为集中的风险；主导产品被仿制的风险。

27. 华谊兄弟（300027）：中国影视产业的领军者

华谊兄弟传媒是国内领先的影视制作及衍生产品运营商，建立了集艺人经纪和影视制作发行为一体的影视产业链，竞争优势明显。

影视行业前景广阔。影视作品是典型的文化消费品，行业受益于我国经济增长及消费升级，发展迅速。华谊兄弟等少数电影企业在高端国产大片市场形成了较高的市场壁垒，并凭借资金、渠道及品牌资源等优势不断巩固和强化领先地位；公司经营实力和市场影响力处于电视剧行业前列，通过不断推出广受欢迎、高质量的电视剧作品推动收入快速增长，并以创新销售模式不断提高电视剧销售价格以保证利润率水平；公司凭借丰富的影视制作资源和行业经验，实现了艺人经纪与影视制作业务的协同发展，艺人经纪业务处于市场领先地位且市场份额逐步提高。

募集资金投向：公司发行 4 200 万股，募集资金 62 000 万元，用于补充 6 部电影及 600 集电视剧等影视业务营运资金，有助于改善制约公司发展的资金瓶颈。同时公司拟投资 1.3 亿元建设影院投资项目，项目有助于完善公司产业链，提升盈利能力。

投资预测：按照 IPO 后 1.68 亿股总股本计算，预计公司 2009～2011 年每股收益分别为 0.50 元、0.88 元、1.24 元。

主要风险：募集资金投资项目实施及影视作品销售的风险。

28. 金亚科技（300028）：提供整体解决方案的数字电视系统服务商

公司主要为中小有线电视运营商提供软硬件产品及整体解决方案，相比其他供应商，公司具有两大优势：拥有行业内最完整的数字电视软硬件产品线；公司是国内少数几家提供端到端整体解决方案的专业服务商之一，对于资金实力较弱的中小运营商，整体解决方案可采取由公司出资的方式进行实施，项目实施完成后，公司将参与运营商未来收入的分成，公司该业务模式具有一定的创新性。

2015 年我国有线电视将基本完成向数字化的过渡，中小城市及县级地区将



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为我国数字化转换的重点区域。而中小有线电视运营商主要集中于中小城市及县级地区，目前，我国中小有线电视运营商约有 1 500 家，尚未完成数字化整体转换的约有 1 300 家，这类运营商将为未来数字化转换的主体。

投资预测：公司 2009～2011 年按发行后总股本摊薄的每股收益分别为 0.26 元、0.31 元和 0.38 元。

风险提示：根据国家广电总局的要求，各省广播电视部门要在 2010 年底前完成所属省份的整合，届时，公司交易的对象将由原来的中小运营商转变为省级有线网络公司或其控股公司，在各省统一招标、集中采购的方式下，公司尚需提升与省级有线网络公司或其控股公司开展业务的能力，同时品牌知名度也需提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

创业板市场与主板市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总述

企业不管是在中国主板、中小板还是创业板上市，都需要同样遵守《公司法》和《证券法》，只是在发行、上市及监管的具体法律规则上有所区别，这体现在中国证监会及沪、深交易所对主板、中小板和创业板不同的规则中。主板和中小企业板的发行条件实际是一样的，只不过中小企业板的企业规模小一点，在深圳证交所上市，而主板是在上海证交所上市。因此，广义的主板市场也包括中小板。这样，需要进行对照分析的就是创业板和主板了。

创业板与主板市场八大不同点

1. 企业类型不同

成立创业板市场就是想对那些处于成长型的、创业期的、科技含量比较高的中小企业提供一个利用资本市场发展壮大的平台，因此《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》第1条开宗明义其立法宗旨之一是“促进自主创新企业及其他成长型创业企业的发展”。虽然《创业板上市管理暂行办法》没有对自主创新企业、成长性企业、创业企业界定一个明确的范围，但证监会创业板发审部门负责人已经非正式表示，2009年创业板将侧重两类企业，一是新能源、新材料、生物医药、电子信息、环保节能、现代服务等领域的企业，以及其他领域中成长性特别突出的企业；二是在技术业务模式上创新比较强的企业、行业排名靠前、市场占有率比较高的企业。

主板在拟上市企业的所属行业及类型方面没有任何限制，任何企业只要符合规定的标准都可以申请上市。

2. 企业规模不同

在多层次的资本市场中，主板市场规模最大，中小板次之，而创业板更小。有资料显示：截止2009年7月30日，在上海证交所上市的A股上市公司共计有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



856 家，市值达 18 万亿多。我国的许多超大航母型公司国内上市都选择在上海证交所。比如，7 月 29 日刚上市的中国建筑（601668）首次公开发行 120 亿股，共募集资金 501.6 亿元，筹资规模为中国股市有史以来第四大，也是 2009 年以来全球最大的 IPO 案例。

深圳中小板是 2004 年 5 月份开始启动的，截止到 2009 年 7 月 30 日，中小板的上市公司共计有 278 家，筹集资金达 1 000 多亿。

创业板的特点是企业规模小，筹资额也小，以一家企业募集一个亿计算，即使一年上市一百家，也就是 100 多亿，还顶不上一个大盘股筹资额大。

3. 上市报审环节不同——是否需要征求有关政府部门意见

证监会在对主板上市的企业初审时需要征求发行人所在的省级人民政府及国家发改委的意见，征求意见的内容分别为是否同意发行股票、发行人的募集资金投资项目是否符合国家产业政策和投资管理的规定。创业板企业在报审程序上有所简化，报审前不再要求征求发行人注册地省级人民政府意见，也不再要求征求国家发改委就募集资金投资投向是否符合国家产业政策和投资管理规定。

4. 发审委组成人员不同

根据证监会 2009 年 5 月 13 日新修订的《发行审核委员会办法》，证监会对主板和创业板分别设立发行审核委员会，主板发审委委员为 25 名，其中证监会的人员 5 名，证监会以外的人员 20 名。创业板发审委委员为 35 名，其中证监会的人员 5 名，中国证监会以外的人员 30 名。主板发审委委员和创业板发审委委员是各自独立的，相互不能兼任。

5. 对保荐人的持续督导要求不同

保荐人对主板 IPO 企业的持续督导期间为证券上市当年剩余时间及其后 2 个完整会计年度；主板上市公司发行新股、可转换公司债券的，持续督导的期间为证券上市当年剩余时间及其后 1 个完整会计年度。

对于创业板公司的保荐期限，相对于主板作了适当延长。证监会《关于修改〈证券发行上市保荐业务管理办法〉的决定》规定："首次公开发行股票并在创业板上市的，持续督导的期间为证券上市当年剩余时间及其后 3 个完整会计年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度；创业板上市公司发行新股、可转换公司债券的，持续督导的期间为证券上市当年剩余时间及其后2个完整会计年度。”

可见，不管是首次发行还是再融资，创业板保荐人的保荐期间都比主板长，保荐责任也强化了。

6. 信息披露要求不同

创业板在信息披露方面比主板要求更严格，具体表现为：

①实行网站为主的信息披露方式。考虑到网站披露的便捷性，监管部门要求上市公司信息披露以制定网站为主。

②信息披露更加及时，要求实时披露，上市公司可以在中午休市期间或下午三点三十分后披露临时报告。

③根据创业企业的特点，对临时报告的披露标准进行适当的调整，要求也更加严格。

④增加创业板市场风险特别提示。《首次公开发行股票并上市管理办法》要求发行人应当在招股说明书显要位置作如下提示：“本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。”

7. 退市制度不同

由于创业板的市场化程度比较高，在退市安排上创业板采取比主板市场更为严格的摘牌制度。一旦达不到规定的标准，上市公司就会被摘牌，这样可以避免上市公司壳资源的过度炒作，但也加大了投资者的投资风险。

在退市标准上，除了主板规定的退市标准外，创业板将新增若干退市标准：

①被注册会计师出具否定或无法表示意见的审计报告；

②净资产为负；

③股票连续120个交易日累计成交量低于100万股。

在退市程序上，创业板将针对三种退市情形启动快速退市程序，缩短退市时间。这些退市情形包括：未在法定期限内披露年报和中期报告；净资产为负；财



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



务会计报告被出具否定或拒绝表示意见。这意味着创业板并不必然要经过 ST、* ST 等警示过渡阶段，一旦出现较为严重的违规情况，将直接摘牌退市。

另外，创业板公司退市后不再像主板一样，必须进入代办股份转让系统。如符合代办股份转让系统条件，退市公司可自行委托主办券商向中国证券业协会提出在代办股份转让系统进行股份转让的申请。

8. 投资者准入制度不同

由于创业板公司具有上市条件低、业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，相应投资者面临的市场风险就大，所以创业板市场需要事先设定一定的准入要求，要求投资者对创业板的风险具备一定的识别能力和风险承受能力。《深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法》规定：具有两年以上（含两年）股票交易经验的自然人投资者可以申请开通创业板市场交易。而主板对投资者就没有这些限制，也没有准入要求。

中国创业板与主板上市条件对比

条件	A 股主板	创业板 IPO 办法
主体资格	依法设立且合法存续的股份有限公司	依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司
盈利要求	①最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3 000 万元，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据； ②最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5 000 万元；或者最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元； ③最近一期不存在未弥补亏损。	最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于 1 000 万元，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于 500 万元，最近一年营业收入不少于 5 000 万元，最近两年营业收入增长率均不低于 30%。 净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。 （注：上述要求为选择性标准，符合其中一条即可）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

条件	A 股主板	创业板 IPO 办法
资产要求	最近一期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例不高于20%	最近一期末净资产不少于两千万元
股本要求	发行前股本总额不少于人民币 3 000 万元	企业发行后的股本总额不少于 3 000 万元
主营业务要求	最近 3 年内主营业务没有发生重大变化	发行人应当主营业务突出。同时，要求募集资金只能用于发展主营业务
董事及管理层	最近 3 年内没有发生重大变化	最近 2 年内未发生重大变化
实际控制人	最近 3 年内实际控制人未发生变更	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

创业板相关法规、文件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《首次公开发行股票在创业板上市管理办法》（全文）

第一章　总则

第一条　为了规范首次公开发行股票并在创业板上市的行为，促进自主创新企业及其他成长型创业企业的发展，保护投资者的合法权益，维护社会公共利益，根据《证券法》、《公司法》，制定本办法。

第二条　在中华人民共和国境内首次公开发行股票并在创业板上市，适用本办法。

第三条　发行人申请首次公开发行股票并在创业板上市，应当符合《证券法》、《公司法》和本办法规定的发行条件。

第四条　发行人依法披露的信息，必须真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

第五条　保荐人及其保荐代表人应当勤勉尽责，诚实守信，认真履行审慎核查和辅导义务，并对其所出具文件的真实性、准确性和完整性负责。

第六条　为证券发行出具文件的证券服务机构和人员，应当按照本行业公认的业务标准和道德规范，严格履行法定职责，并对其所出具文件的真实性、准确性和完整性负责。

第七条　创业板市场应当建立与投资者风险承受能力相适应的投资者准入制度，向投资者充分提示投资风险。

第八条　中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）依法核准发行人的首次公开发行股票申请，对发行人股票发行进行监督管理。

证券交易所依法制定业务规则，创造公开、公平、公正的市场环境，保障创业板市场的正常运行。

第九条　中国证监会依据发行人提供的申请文件对发行人首次公开发行股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的核准，不表明其对该股票的投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或者保证。股票依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

第二章 发行条件

第十条 发行人申请首次公开发行股票应当符合下列条件：

（一）发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司。

有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

（二）最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于五百万元，最近一年营业收入不少于五千万元，最近两年营业收入增长率均不低于百分之三十。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

（三）最近一期末净资产不少于两千万元，且不存在未弥补亏损。

（四）发行后股本总额不少于三千万元。

第十一条 发行人的注册资本已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕。发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。

第十二条 发行人应当主要经营一种业务，其生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策。

第十三条 发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。

第十四条 发行人应当具有持续盈利能力，不存在下列情形：

（一）发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

（二）发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

（三）发行人在用的商标、专利、专有技术、特许经营权等重要资产或者技



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；

（四）发行人最近一年的营业收入或净利润对关联方或者有重大不确定性的客户存在重大依赖；

（五）发行人最近一年的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；

（六）其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

第十五条 发行人依法纳税，享受的各项税收优惠符合相关法律法规的规定。发行人的经营成果对税收优惠不存在严重依赖。

第十六条 发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

第十七条 发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份不存在重大权属纠纷。

第十八条 发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，以及严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

第十九条 发行人具有完善的公司治理结构，依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度，相关机构和人员能够依法履行职责。

第二十条 发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具无保留意见的审计报告。

第二十一条 发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告。

第二十二条 发行人具有严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。

第二十三条 发行人的公司章程已明确对外担保的审批权限和审议程序，不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

第二十四条 发行人的董事、监事和高级管理人员了解股票发行上市相关法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

第二十五条 发行人的董事、监事和高级管理人员应当忠实、勤勉，具备法律、行政法规和规章规定的资格，且不存在下列情形：

（一）被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

（二）最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者最近一年内受到证券交易所公开谴责的；

（三）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见的。

第二十六条 发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在三年前，但目前仍处于持续状态的情形。

第二十七条 发行人募集资金应当用于主营业务，并有明确的用途。募集资金数额和投资项目应当与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应。

第二十八条 发行人应当建立募集资金专项存储制度，募集资金应当存放于董事会决定的专项账户。

第三章 发行程序

第二十九条 发行人董事会应当依法就本次股票发行的具体方案、本次募集资金使用的可行性及其他必须明确的事项作出决议，并提请股东大会批准。

第三十条 发行人股东大会应当就本次发行股票作出决议，决议至少应当包括下列事项：

（一）股票的种类和数量；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）发行对象；

（三）价格区间或者定价方式；

（四）募集资金用途；

（五）发行前滚存利润的分配方案；

（六）决议的有效期；

（七）对董事会办理本次发行具体事宜的授权；

（八）其他必须明确的事项。

第三十一条 发行人应当按照中国证监会有关规定制作申请文件，由保荐人保荐并向中国证监会申报。

第三十二条 保荐人保荐发行人发行股票并在创业板上市，应当对发行人的成长性进行尽职调查和审慎判断并出具专项意见。发行人为自主创新企业的，还应当在专项意见中说明发行人的自主创新能力。

第三十三条 中国证监会收到申请文件后，在五个工作日内作出是否受理的决定。

第三十四条 中国证监会受理申请文件后，由相关职能部门对发行人的申请文件进行初审，并由创业板发行审核委员会审核。

第三十五条 中国证监会依法对发行人的发行申请作出予以核准或者不予核准的决定，并出具相关文件。

发行人应当自中国证监会核准之日起六个月内发行股票；超过六个月未发行的，核准文件失效，须重新经中国证监会核准后方可发行。

第三十六条 发行申请核准后至股票发行结束前发生重大事项的，发行人应当暂缓或者暂停发行，并及时报告中国证监会，同时履行信息披露义务。出现不符合发行条件事项的，中国证监会撤回核准决定。

第三十七条 股票发行申请未获核准的，发行人可自中国证监会作出不予核准决定之日起六个月后再次提出股票发行申请。

第四章 信息披露

第三十八条 发行人应当按照中国证监会的有关规定编制和披露招股说明



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



书。

第三十九条 中国证监会制定的创业板招股说明书内容与格式准则是信息披露的最低要求。不论准则是否有明确规定，凡是对投资者作出投资决策有重大影响的信息，均应当予以披露。

第四十条 发行人应当在招股说明书显要位置作如下提示："本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。"

第四十一条 发行人及其全体董事、监事和高级管理人员应当在招股说明书上签名、盖章，保证招股说明书内容真实、准确、完整。保荐人及其保荐代表人应当对招股说明书的真实性、准确性、完整性进行核查，并在核查意见上签名、盖章。

发行人的控股股东、实际控制人应当对招股说明书出具确认意见，并签名、盖章。

第四十二条 招股说明书引用的财务报表在其最近一期截止日后六个月内有效。特别情况下发行人可申请适当延长，但至多不超过一个月。财务报表应当以年度末、半年度末或者季度末为截止日。

第四十三条 招股说明书的有效期为六个月，自中国证监会核准前招股说明书最后一次签署之日起计算。

第四十四条 申请文件受理后、发行审核委员会审核前，发行人应当在中国证监会网站预先披露招股说明书（申报稿）。发行人可在公司网站刊登招股说明书（申报稿），所披露的内容应当一致，且不得早于在中国证监会网站披露的时间。

第四十五条 预先披露的招股说明书（申报稿）不能含有股票发行价格信息。

发行人应当在预先披露的招股说明书（申报稿）的显要位置声明："本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书作为投资决定的依据。”

第四十六条 发行人及其全体董事、监事和高级管理人员应当保证预先披露的招股说明书（申报稿）的内容真实、准确、完整。

第四十七条 发行人股票发行前应当在中国证监会指定网站全文刊登招股说明书，同时在中国证监会指定报刊刊登提示性公告，告知投资者网上刊登的地址及获取文件的途径。

发行人应当将招股说明书披露于公司网站，时间不得早于前款规定的刊登时间。

第四十八条 保荐人出具的发行保荐书、证券服务机构出具的文件及其他与发行有关的重要文件应当作为招股说明书备查文件，在中国证监会指定网站和公司网站披露。

第四十九条 发行人应当将招股说明书及备查文件置备于发行人、拟上市证券交易所、保荐人、主承销商和其他承销机构的住所，以备公众查阅。

第五十条 申请文件受理后至发行人发行申请经中国证监会核准、依法刊登招股说明书前，发行人及与本次发行有关的当事人不得以广告、说明会等方式为公开发行股票进行宣传。

第五章 监督管理和法律责任

第五十一条 证券交易所应当建立适合创业板特点的上市、交易、退市等制度，督促保荐人履行持续督导义务，对违反有关法律、法规以及交易所业务规则的行为，采取相应的监管措施。

第五十二条 证券交易所应当建立适合创业板特点的市场风险警示及投资者持续教育的制度，督促发行人建立健全维护投资者权益的制度以及防范和纠正违法违规行为的内部控制体系。

第五十三条 发行人向中国证监会报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，发行人不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准的，发行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作的，发行人或其董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人的签名、盖章系伪造或者变造的，发行人及与本次发行有关的当事人违反本办法规定为公开发行股票进行宣传的，中国证监会将采取终止审核并在三十六个月内不受理发行人的股票发行申请的监管措施，并依照《证券法》的有关规定进行处罚。

第五十四条 保荐人出具有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的发行保荐书的，保荐人以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作的，保荐人或其相关签名人员的签名、盖章系伪造或变造的，或者不履行其他法定职责的，依照《证券法》和保荐制度的有关规定处理。

第五十五条 证券服务机构未勤勉尽责，所制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，中国证监会将采取十二个月内不接受相关机构出具的证券发行专项文件，三十六个月内不接受相关签名人员出具的证券发行专项文件的监管措施，并依照《证券法》及其他相关法律、行政法规和规章的规定进行处罚。

第五十六条 发行人、保荐人或证券服务机构制作或者出具文件不符合要求，擅自改动已提交文件的，或者拒绝答复中国证监会审核提出的相关问题的，中国证监会将视情节轻重，对相关机构和责任人员采取监管谈话、责令改正等监管措施，记入诚信档案并公布；情节特别严重的，给予警告。

第五十七条 发行人披露盈利预测的，利润实现数如未达到盈利预测的百分之八十，除因不可抗力外，其法定代表人、盈利预测审核报告签名注册会计师应当在股东大会及中国证监会指定网站、报刊上公开作出解释并道歉；中国证监会可以对法定代表人处以警告。

利润实现数未达到盈利预测的百分之五十的，除因不可抗力外，中国证监会在三十六个月内不受理该公司的公开发行证券申请。

第六章 附则

第五十八条 本办法自2009年5月1日起施行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《创业板公司招股说明书》

证监会公告

【2009】17 号

现公布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 28 号——创业板公司招股说明书》，自公布之日起施行。

中国证券监督管理委员会

二〇〇九年七月二十日

第一章　总则

第一条　为规范首次公开发行股票的信息披露行为，保护投资者合法权益，根据《公司法》、《证券法》和《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》（证监会令第 61 号）的规定，制定本准则。

第二条　申请在中华人民共和国境内首次公开发行股票并在创业板上市的公司（以下简称发行人）应按本准则编制招股说明书，作为向中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）申请首次公开发行股票的必备法律文件，并按本准则的规定进行披露。

第三条　本准则的规定是对招股说明书信息披露的最低要求。不论本准则是否有明确规定，凡对投资者投资决策有重大影响的信息，均应披露。

第四条　本准则某些具体要求对发行人确实不适用的，发行人可根据实际情况，在不影响披露内容完整性的前提下作适当调整，但应在申报时作书面说明。

第五条　发行人有充分依据证明本准则要求披露的某些信息涉及国家机密、商业秘密及其他因披露可能导致其违反国家有关保密法律法规规定或严重损害公司利益的，发行人可向中国证监会申请豁免按本准则披露。

第六条　在不影响信息披露的完整性和不致引起阅读不便的前提下，发行人可采用相互引征的方法，对各相关部分的内容进行适当的技术处理，以避免重复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和保持文字简洁。

第七条 发行人在招股说明书中披露的所有信息应真实、准确、完整。

发行人报送申请文件后，在中国证监会核准前，发生应予披露事项的，应向中国证监会书面说明情况，并及时修改招股说明书。

发行人公开发行股票的申请经中国证监会核准后，发生应予披露事项的，应向中国证监会书面说明情况，并经中国证监会同意后相应修改招股说明书。

第八条 发行人在招股说明书中披露的财务会计资料应有充分的依据，所引用的发行人的财务报表、盈利预测报告（如有）应由具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计或审核。

第九条 发行人应在招股说明书显要位置提示创业板投资风险，作如下声明：

“本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。”

第十条 发行人应针对实际情况在招股说明书首页作“重大事项提示”，提醒投资者需特别关注的公司风险及其他重要事项，并提醒投资者认真阅读招股说明书“风险因素”一章的全部内容。

第十一条 发行人编制招股说明书应当准确引用有关中介机构的专业意见或报告。

第十二条 发行人下属企业的资产规模、收入或利润对发行人有重大影响的，应参照本准则的规定披露该下属企业的相关信息。

特定行业的发行人，除执行本准则的规定外，还应执行中国证监会关于该行业信息披露的特别规定。

第十三条 招股说明书应符合下列一般要求：

（一）引用的数据应有充分、客观的依据，并注明资料来源；

（二）引用的数字应采用阿拉伯数字，货币金额除特别说明外，应指人民币



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金额，并以元、千元或万元为单位；

（三）招股说明书应使用事实描述性语言，尽量采用图表或其他较为直观的方式进行披露，保证其内容简明扼要、通俗易懂，突出事件实质，不得有祝贺性、广告性、恭维性或诋毁性的词句。

第十四条 发行人应在中国证监会指定网站披露招股说明书及其附件，并同时在中国证监会指定报刊上作首次公开发行股票并在创业板上市提示性公告：

“本公司首次公开发行股票申请已获中国证监会核准，招股说明书及附件披露于中国证监会指定网站（www.××××.×××）和公司网站（www.××××.×××），并置备于本公司、拟上市的证券交易所、保荐人、主承销商和其他承销机构的住所，供公众查阅。”

提示性公告还应当载有下列内容：

（一）发行股票的类型；

（二）发行股数；

（三）每股面值；

（四）发行方式与发行对象；

（五）承销方式；

（六）预计发行日期；

（七）发行人、保荐人、主承销商的联系地址及联系电话。

第十五条 发行人应在招股说明书披露后10日内，将正式印刷的招股说明书全文文本一式五份，分别报送中国证监会及其在发行人注册地的派出机构。

第二章 招股说明书

1. 封面、书脊、扉页、目录、释义

第十六条 招股说明书文本封面应标有“×××公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书”字样，并载明发行人、保荐人、主承销商的名称和住所。同时，明确提示创业板投资风险，依照本准则第九条作出恰当的声明。

第十七条 招股说明书文本书脊应标有“×××公司首次公开发行股票并在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创业板上市招股说明书”字样。

第十八条 招股说明书扉页应载有下列内容：

（一）发行股票类型；

（二）发行股数；

（三）每股面值；

（四）每股发行价格；

（五）预计发行日期；

（六）拟上市的证券交易所；

（七）发行后总股本，发行境外上市外资股的公司还应披露在境内上市流通的股份数量和在境外上市流通的股份数量；

（八）本次发行前股东所持股份的限售安排、股东对所持股份自愿锁定的承诺；

（九）保荐人、主承销商；

（十）招股说明书签署日期。

第十九条 发行人应在招股说明书扉页作如下声明：

“发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。”

“公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书中财务会计资料真实、完整。”

“中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。”

“根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。”

第二十条 招股说明书的目录应标明各章、节的标题及相应的页码，内容编排也应符合通行的惯例。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二十一条 发行人应对可能造成投资者理解障碍及有特定含义的术语作出释义。招股说明书的释义应在目录次页排印。

2. 概览

第二十二条 发行人应声明："本概览仅对招股说明书全文作扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。"

第二十三条 发行人应简要披露发行人及其控股股东、实际控制人的情况，概述发行人的主营业务、主要财务数据及财务指标、本次发行情况及募集资金用途。

第二十四条 发行人应扼要披露其核心竞争优势，列示核心竞争优势的具体表现。

3. 本次发行概况

第二十五条 发行人应披露其基本情况，主要包括：

（一）注册中、英文名称；

（二）注册资本；

（三）法定代表人；

（四）成立日期；

（五）住所和邮政编码；

（六）电话、传真号码；

（七）互联网网址；

（八）电子信箱；

（九）负责信息披露和投资者关系的部门、负责人和电话号码。

第二十六条 发行人应披露本次发行的基本情况，主要包括：

（一）股票种类；

（二）每股面值；

（三）发行股数、占发行后总股本的比例；

（四）每股发行价格；

（五）标明计算基础和口径的市盈率；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（六）预测净利润及发行后每股收益（如有）；

（七）发行前和发行后每股净资产；

（八）标明计算基础和口径的市净率；

（九）发行方式与发行对象；

（十）承销方式；

（十一）预计募集资金总额和净额；

（十二）发行费用概算（包括承销费用、保荐费用、审计费用、评估费用、律师费用、发行手续费用等）。

第二十七条 发行人应披露下列机构的名称、法定代表人、住所、联系电话、传真，同时应披露有关经办人员的姓名：

（一）保荐人、主承销商及其他承销机构；

（二）律师事务所；

（三）会计师事务所；

（四）资产评估机构；

（五）股票登记机构；

（六）收款银行；

（七）其他与本次发行有关的机构。

第二十八条 发行人应披露其与本次发行有关的保荐人、承销机构、证券服务机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间存在的直接或间接的股权关系或其他权益关系。

第二十九条 发行人应针对不同的发行方式披露预计发行上市的重要日期，主要包括：

（一）刊登发行公告的日期；

（二）开始询价推介的日期；

（三）刊登定价公告的日期；

（四）申购日期和缴款日期；

（五）股票上市日期。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. **风险因素**

第三十条 发行人应当遵循重要性原则按顺序披露可能直接或间接对发行人经营状况、财务状况、持续盈利能力和成长性产生重大不利影响的所有因素。

发行人对所披露的风险因素应作定量分析，无法进行定量分析的，应有针对性地作出定性描述。对所披露的风险因素应明确说明该因素对发行人报告期内的实际影响以及可能对将来的具体影响。

对经营状况、财务状况、持续盈利能力和成长性有严重不利影响的风险因素，发行人应作“重大事项提示”。

第三十一条 发行人应针对自身实际情况，具体地描述相关风险因素，描述应充分、准确，风险因素可能涉及但不限于下列内容：

（一）产品或服务的市场风险。可能涉及商业周期或产品生命周期的不利影响、公司品牌优势无法有效维持或增强、市场饱和、市场分割、过度依赖单一市场或客户、市场占有率下降、缺乏稳定的市场营销渠道等；

（二）业务模式风险。可能涉及业务模式不成熟或存在不利变化，创新模式缺乏持续性、稳定性对公司经营业绩产生不利影响，经营过度集中或分散等；

（三）经营业绩风险。可能涉及因产品或服务价格波动、成本波动及费用控制有效性不足引致的业绩不稳定，因汇率变化引致的业绩不稳定，因依赖关联方、非经常性损益或合并财务报表范围以外的投资收益波动导致经营业绩不稳定，以及因固定资产折旧大量增加而导致的未来业绩下滑风险等；

（四）资产质量或资产结构风险。可能涉及应收款项过大、账龄过长或其他资产周转能力较差导致的流动性风险，无形资产占净资产比例过高导致资产结构不合理的风险，主要资产减值准备计提不足的风险，主要资产价值大幅波动的风险以及对外投资的风险等；

（五）债务风险。可能涉及现金流状况不佳或债务结构不合理导致的偿债风险、重大担保或诉讼仲裁等或有事项导致的风险等；

（六）技术风险。可能涉及技术不成熟、技术产业化与市场化存在重大不确定性，核心技术或其他知识产权缺乏有效保护或保护期限短，缺乏核心技术或核

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心技术依赖他人，技术面临淘汰或被替代的风险等；

（七）投资项目风险。可能涉及市场前景、技术保障、产业政策、环境保护、土地使用、融资安排、与他人合作等方面存在的问题，因营业规模、营业范围扩大或者业务转型而导致的管理风险、业务风险，因产能扩大而导致的产品销售风险，以及实际募集资金超过预计数额的运用风险或项目存在资金缺口的风险等；

（八）内部管理风险。可能涉及组织模式和管理制度不完善的风险，内部控制有效性不足导致的风险，内部约束不健全的风险，因股权结构复杂或关联关系复杂引致的风险，因核心管理团队不稳定或缺乏应对业务和资产规模扩张的管理能力、缺乏及时应对市场竞争和行业发展变化的反应能力引致的风险，因管理人员或其他核心人员变动影响公司持续经营的风险等；

（九）控制（权）风险。可能涉及控股股东或实际控制人利用控制地位损害公司利益的风险，因股权分散或实际控制人控制的股份比例较低可能导致控制权变化的风险，股东间关于股权的协议安排可能导致公司控制权变化的风险等；

（十）行业风险。可能涉及行业前景、行业经营环境的不利变化，公司所在行业被市场接受认可程度低，产业政策、行业管理等法律、法规、政策的不利变化等；

（十一）其他法律、法规、政策变化的风险。可能涉及财政、金融、税收、土地使用、环境保护等方面法律、法规、政策变化引致的风险；

（十二）自然灾害、安全生产、外贸环境及其他可能严重影响公司持续经营的风险因素。

5. 发行人基本情况

第三十二条　发行人应详细披露公司改制重组及设立情况，主要包括：

（一）设立方式；

（二）发起人；

（三）发行人改制设立之前，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务；

（四）发行人成立时拥有的主要资产和从事的主要业务；

（五）发行人成立之后，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（六）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程之间的联系；

（七）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况；

（八）发起人出资资产的产权变更手续办理情况。

发行人应详细披露与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，在资产、人员、财务、机构、业务方面的分开情况，说明是否具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

第三十三条 发行人应详细披露设立以来的重大资产重组情况，包括其具体内容、所履行的法定程序以及对发行人业务、管理层、实际控制人及经营业绩的影响。

第三十四条 发行人应采用方框图或其他有效形式，全面披露持有发行人5%以上股份的主要股东、实际控制人，控股股东、实际控制人所控制的其他企业，发行人的职能部门、分公司、控股子公司、参股公司，以及其他有重要影响的关联方。

第三十五条 发行人应简要披露其控股子公司、参股公司的情况，主要包括成立时间、注册资本、实收资本、注册地和主要生产经营地、股东构成及控制情况、主营业务、最近一年及一期末的总资产、净资产、最近一年及一期的净利润，并标明有关财务数据是否经过审计及审计机构名称。

第三十六条 发行人应披露持有发行人5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况，主要包括：

（一）持有发行人5%以上股份的主要股东及实际控制人为法人的，应披露成立时间、注册资本、实收资本、注册地和主要生产经营地、股东构成、主营业务、最近一年及一期末的总资产、净资产、最近一年及一期的净利润，并标明有关财务数据是否经过审计及审计机构名称；为自然人的，则应披露国籍、是否拥有永久境外居留权、身份证号码；

（二）控股股东和实际控制人控制的其他企业的情况，主要包括成立时间、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注册资本、实收资本、注册地和主要生产经营地、主营业务、最近一年及一期末的总资产、净资产、最近一年及一期的净利润，并标明这些数据是否经过审计及审计机构名称；

（三）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份是否存在质押或其他有争议的情况。

实际控制人应披露至最终的国有控股主体或自然人。

第三十七条 发行人应披露有关股本的情况，主要包括：

（一）本次发行前的总股本、本次发行的股份，以及本次发行的股份占发行后总股本的比例；

（二）前十名股东；

（三）前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务；

（四）发行人股本有国有股份或外资股份的，应根据有关主管部门对股份设置的批复文件披露相应的股东名称、持股数量、持股比例。涉及国有股的，应在国有股东之后标注“SS”（State - owned Shareholder 的缩写），并披露前述标识的依据及标识的含义；

（五）最近一年发行人新增股东的持股数量及变化情况、取得股份的时间、价格和定价依据。属于战略投资者的，应予注明并说明具体的战略关系。

新增股东为法人的，应披露其主要股东及实际控制人；为自然人的，应披露国籍、拥有永久境外居留权情况（如有）、身份证号码；

（六）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例；

（七）本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺。

第三十八条 发行人曾存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的，应详细披露有关股份的形成原因及演变情况。进行过清理的，应当说明是否存在潜在问题和风险隐患，以及有关责任的承担主体等。

第三十九条 发行人应简要披露员工及其社会保障情况，主要包括：

（一）员工人数及变化情况；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）员工专业结构；

（三）员工受教育程度；

（四）员工年龄分布；

（五）发行人执行社会保障制度、住房公积金缴纳、医疗制度等情况。

第四十条 发行人应披露实际控制人、持有5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况。

6. 业务和技术

第四十一条 发行人应披露主营业务、主要产品或服务及设立以来的变化情况。

第四十二条 发行人应披露其所处行业的基本情况，主要包括：

（一）行业主管部门、行业监管体制、行业主要法律法规及政策等；

（二）行业竞争格局和市场化程度、行业内的主要企业和主要企业的市场份额、行业进入障碍、市场供求状况及变动原因、行业利润水平的变动趋势及变动原因等；

（三）影响行业发展的有利和不利因素，如产业政策、技术替代、行业发展瓶颈、国际市场冲击等；

（四）行业技术水平及技术特点、行业特有的经营模式、行业的周期性、区域性或季节性特征等；

（五）发行人所处行业与上下游行业之间的关联性，上下游行业发展状况对本行业及其发展前景的有利和不利影响；

（六）出口业务比例较大的发行人，还应披露产品进口国的有关进口政策、贸易摩擦对产品进口的影响、以及进口国同类产品的竞争格局等情况。

第四十三条 发行人应披露其在行业中的竞争地位，说明产品或服务的市场占有率、近三年的变化情况及未来变化趋势，主要竞争对手的简要情况等。

第四十四条 发行人应披露与主营业务相关的情况，主要包括：

（一）主要产品或服务的用途；

（二）主要产品的工艺流程图或服务的流程图；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）主要业务模式，如采购模式、生产或服务模式、营销及管理模式，以及盈利模式；

（四）列表披露报告期内各期主要产品或服务的规模（产能、产量、销量，或服务能力、服务量）、销售收入，产品或服务的主要消费群体、销售价格的变动情况；报告期内各期向前五名客户合计的销售额占当期销售总额的百分比，向单个客户的销售比例超过总额的50%或严重依赖于少数客户的，应披露其名称及销售比例。该客户为发行人的关联方的，则应披露产品最终实现销售的情况。受同一实际控制人控制的销售客户，应合并计算销售额；

（五）报告期内主要产品或服务的原材料、能源及其供应情况，主要原材料和能源的价格变动趋势、主要原材料和能源占成本的比重；报告期内各期向前五名供应商合计的采购额占当期采购总额的百分比，向单个供应商的采购比例超过总额的50%或严重依赖于少数供应商的，应披露其名称及采购比例。受同一实际控制人控制的供应商，应合并计算采购额；

（六）发行人应披露董事、监事、高级管理人员和其他核心人员，主要关联方或持有发行人5%以上股份的股东在上述供应商或客户中所占的权益。若无，亦应说明；

（七）主要产品或服务的质量控制情况，包括质量控制标准、质量控制措施、出现的质量纠纷等；

（八）存在高危险、重污染情况的，应披露安全生产及污染治理情况、因安全生产及环境保护原因受到处罚的情况、近三年相关费用成本支出及未来支出情况，说明是否符合国家关于安全生产和环境保护的要求。

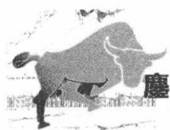
发行人的业务及其模式具有创新性的，应披露其独特性、创新性以及持续创新机制。

第四十五条 发行人应按对业务经营的重要性程度列表披露与其业务相关的主要固定资产、无形资产等资源要素，主要包括：

（一）经营使用的主要生产设备、房屋建筑物，披露取得和使用情况、成新率或尚可使用年限、在发行人及下属企业的分布情况以及设备大修或技术改造的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周期、计划实施安排及对公司经营的影响；

（二）主要无形资产情况，主要包括商标、专利、非专利技术、土地使用权、水面养殖权、探矿权、采矿权等的数量、取得方式和时间、使用情况，披露使用期限或保护期、最近一期末账面价值，以及上述资产对发行人生产经营的重要程度；

（三）其他对发行人经营发生作用的资源要素。

发行人允许他人使用自己所有的资源要素，或作为被许可方使用他人资源要素的，应简要披露许可合同的主要内容，包括许可人、被许可人、许可使用的具体资源要素内容、许可方式、许可年限、许可使用费等，以及合同履行情况。若发行人所有或使用的资源要素存在纠纷或潜在纠纷的，应明确说明。

第四十六条 发行人应披露其拥有的特许经营权的情况，主要包括特许经营权的取得情况，特许经营权的期限、费用标准，对发行人持续生产经营的影响。

第四十七条 发行人应披露其主要产品或服务的核心技术，披露技术来源、技术水平、成熟程度，说明技术属于原始创新、集成创新或引进消化吸收再创新的情况，以及核心技术产品收入占营业收入的比例。

第四十八条 发行人应披露技术储备情况，主要包括正在从事的研发项目进展情况、拟达到的目标，最近三年及一期研发费用的构成及占营业收入的比例。与其他单位合作研发的，还需说明合作协议的主要内容、研究成果的分配方案及采取的保密措施等。

发行人应披露保持技术创新的机制，说明研发的组织、促进技术创新的制度安排等。

第四十九条 发行人应披露其核心技术人员、研发人员占员工总数的比例，所取得的专业资质及重要科研成果和获得的奖项，披露最近两年核心技术人员的主要变动情况及对发行人的影响。

第五十条 发行人在中华人民共和国境外进行生产经营的，应对有关业务活动进行地域性分析。发行人在境外拥有资产的，应详细披露该资产的具体内容、资产规模、所在地、经营管理和盈利情况等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. **同业竞争与关联交易**

第五十一条 发行人应披露是否存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同、相似业务的情况。对存在相同、相似业务的，发行人应对是否存在同业竞争作出合理解释。

第五十二条 发行人应披露控股股东、实际控制人作出的避免同业竞争的承诺。

第五十三条 发行人应根据《公司法》和企业会计准则的相关规定披露关联方、关联关系和关联交易。

第五十四条 发行人应根据交易的性质和频率，按照经常性和偶发性分类披露关联交易及关联交易对其财务状况和经营成果的影响。

购销商品、提供劳务等经常性的关联交易，应分别披露报告期内关联交易方名称、交易内容、交易金额、交易价格的确定方法、占当期营业收入或营业成本的比重、占当期同类型交易的比重以及关联交易增减变化的趋势，与交易相关应收应付款项的余额及增减变化的原因，以及上述关联交易是否仍将持续进行。

偶发性的关联交易，应披露关联交易方名称、交易时间、交易内容、交易金额、交易价格的确定方法、资金的结算情况、交易产生的利润及对发行人当期经营成果的影响、交易对公司主营业务的影响。

第五十五条 发行人应披露公司章程中对关联交易决策权限与程序作出的规定，披露公司章程中关联股东或利益冲突的董事在关联交易表决中的有关回避的规定，披露所作出的公允声明。

发行人应披露报告期内发生的关联交易是否履行了公司章程规定的程序，披露独立董事对关联交易履行的审议程序是否合法及交易价格是否公允的意见。

8. **董事、监事、高级管理人员与其他核心人员**

第五十六条 发行人应披露董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的简要情况，主要包括：

（一）姓名、国籍及境外居留权；

（二）性别；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）年龄；

（四）学历；

（五）职称；

（六）主要业务经历；

（七）曾经担任的重要职务及任期；

（八）现任职务及任期。

对于董事、监事，应披露其提名人，并披露上述人员的选聘情况。

第五十七条 发行人应列表披露董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属以任何方式直接或间接持有发行人股份的情况，并应列出持有人姓名，近三年所持股份的增减变动以及所持股份的质押或冻结情况。

第五十八条 发行人应披露董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资情况。有关对外投资与发行人存在利益冲突的，应予特别说明，并披露其投资金额、持股比例以及有关承诺和协议。对于存在利益冲突情形的，应披露解决情况。无该种情形的，则应予以声明。

第五十九条 发行人应披露董事、监事、高级管理人员及其他核心人员最近一年从发行人及其关联企业领取收入的情况，以及所享受的其他待遇和退休金计划等。

第六十条 发行人应披露董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况及所兼职单位与发行人的关联关系。没有兼职的，应予以声明。

第六十一条 发行人应披露董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间存在的亲属关系。

第六十二条 发行人应披露与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员所签定的协议，董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺，以及有关协议或承诺的履行情况。

第六十三条 发行人应披露董事、监事、高级管理人员是否符合法律法规规定的任职资格。

第六十四条 发行人董事、监事、高级管理人员在近两年内曾发生变动的，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应披露变动情况和原因。

9. **公司治理**

第六十五条 发行人应披露股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况，说明上述机构和人员履行职责的情况。

发行人应披露审计委员会的人员构成、议事规则及运行情况。

第六十六条 发行人应披露最近三年内是否存在违法违规行为，若存在违法违规行为，应披露违法违规事实和受到处罚的情况，并说明对发行人的影响；若不存在违法违规行为，应声明。

第六十七条 发行人应披露最近三年内是否存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，或者为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况；不存在资金占用和对外担保的，应声明。

第六十八条 发行人应披露公司管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见以及注册会计师对公司内部控制的鉴证意见。注册会计师指出公司内部控制存在缺陷的，应予披露并说明改进措施。

第六十九条 发行人应披露对外投资、担保事项的政策及制度安排，说明决策权限及程序等规定，并说明最近三年的执行情况。

第七十条 发行人应披露投资者权益保护的情况，说明在保障投资者依法享有获取公司信息、享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利方面采取的措施。

10. **财务会计信息与管理层分析**

第七十一条 发行人应披露最近三年及一期的资产负债表、利润表和现金流量表。发行人编制合并财务报表的，应同时披露合并财务报表和母公司财务报表。

发行人应披露财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况。

第七十二条 发行人应披露会计师事务所的审计意见类型。财务报表被出具带强调事项段的无保留审计意见的，应全文披露审计报告正文以及董事会、监事会及注册会计师对强调事项的详细说明。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七十三条 发行人应结合业务特点充分披露报告期内采用的对公允反映公司财务状况和经营成果有重大影响的主要会计政策和会计估计。

发行人的重大会计政策或会计估计与可比上市公司存在较大差异，或者按规定将要进行变更的，应分析重大会计政策或会计估计的差异或变更对公司利润产生的影响。

第七十四条 发行人应披露报告期内执行的主要税收政策、缴纳的主要税种，并按税种分项说明执行的法定税率。

存在税负减免的，应按税种分项说明相关法律法规或政策依据、批准机关、批准文号、减免幅度及有效期限。

第七十五条 发行人财务报表包含了分部信息的，应披露分部信息。

编制合并财务报表的，分部信息的披露应当以合并财务报表为基础。分部信息应当与合并财务报表或发行人财务报表中的总额信息相衔接。

发行人分析公司财务会计信息时，应当利用分部信息。

第七十六条 发行人最近一年及一期内收购兼并其他企业资产（或股权），且被收购企业资产总额或营业收入或净利润超过收购前发行人相应项目20%（含）的，应披露被收购企业收购前一年利润表。

第七十七条 发行人应依据经注册会计师核验的非经常性损益明细表，以合并财务报表的数据为基础，披露最近三年及一期非经常性损益的具体内容、金额及对当期经营成果的影响，并计算最近三年及一期扣除非经常性损益后的净利润金额。

第七十八条 发行人应列表披露最近三年及一期的主要财务指标。主要包括流动比率、速动比率、资产负债率（母公司）、应收账款周转率、存货周转率、息税折旧摊销前利润、归属于发行人股东的净利润、归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润、利息保障倍数、每股经营活动产生的现金流量、每股净现金流量、基本每股收益、稀释每股收益、归属于发行人股东的每股净资产、净资产收益率、无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例。除特别指出外，上述财务指标应以合并财务报表的数据为基础进行计算。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其中，净资产收益率和每股收益的计算应执行中国证监会的有关规定。

第七十九条 如果发行人认为提供盈利预测报告将有助于投资者对发行人及投资于发行人的股票作出正确判断，且发行人确信能对最近的未来期间的盈利情况作出比较切合实际的预测，发行人可以披露盈利预测报告。发行人本次募集资金拟用于重大资产购买的，则应当披露发行人假设按预计购买基准日完成购买的盈利预测报告及假设发行当年 1 月 1 日完成购买的盈利预测报告。

第八十条 发行人披露盈利预测报告的，应声明：

"本公司盈利预测报告是管理层在最佳估计假设的基础上编制的，但所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。"

第八十一条 发行人披露的盈利预测报告应包括盈利预测表及其说明。

盈利预测表的格式应与利润表一致，其中预测数应分栏列示已审实现数、未审实现数、预测数和合计数。需要编制合并财务报表的发行人，应分别编制母公司盈利预测表和合并盈利预测表。

盈利预测说明应包括编制基准、所依据的基本假设及其合理性、与盈利预测数据相关的背景及分析资料等。盈利预测数据包含了特定的财政税收优惠政策或非经常性损益项目的，应特别说明。

第八十二条 发行人在设立时以及在报告期内进行资产评估的，应扼要披露资产评估机构名称及主要评估方法，资产评估前的账面值、评估值及增减情况，增减变化幅度较大的，应说明原因。

第八十三条 发行人应扼要披露设立时发起人或股东出资及设立后历次资本变化的验资情况以及设立时发起人投入资产的计量属性，简要说明历次资本变动与资金到位情况。

第八十四条 发行人应扼要披露会计报表附注中的资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项，并结合目前存在重大担保、诉讼、其他或有事项和重大资产负债表日后事项的情况，说明对发行人财务状况、盈利能力及持续经营的影响。

第八十五条 发行人应主要依据最近三年及一期的合并财务报表分析披露发



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行人财务状况、盈利能力及现金流量的报告期内情况及未来趋势。分析不应仅限于财务因素，还应包括非财务因素；不应仅以引述方式重复财务报表的内容，应选择使用逐年比较、与同行业对比分析等便于理解的形式进行分析。

第八十六条 发行人对财务状况、盈利能力及现金流量的分析一般应包括但不限于第八十七条至第九十条的内容，但发行人可视实际情况并根据重要性原则有选择地进行增减。

第八十七条 财务状况分析一般应包括下列内容：

（一）发行人应披露公司资产、负债的主要构成，分析说明主要资产的减值准备提取情况是否与资产质量实际状况相符；最近三年及一期资产结构、负债结构发生重大变化的，发行人还应分析说明导致变化的主要因素；

（二）发行人应分析披露最近三年及一期流动比率、速动比率、资产负债率、息税折旧摊销前利润及利息保障倍数的变动情况，并结合公司的现金流量状况、在银行的资信状况、可利用的融资渠道及授信额度、表内负债、表外融资情况及或有负债等情况，分析说明公司的偿债能力；

（三）发行人应披露最近三年及一期应收账款周转率、存货周转率等反映资产周转能力的财务指标的变动情况，并结合市场发展、行业竞争状况、公司生产模式及物流管理、销售模式及赊销政策等情况，分析说明公司的资产周转能力；

（四）发行人最近一期末持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资的，应分析其投资目的、对发行人资金安排的影响、投资期限、发行人对投资的监管方案、投资的可回收性及减值准备的计提是否充足；

（五）发行人应披露最近一期末存货类别、账面价值、存货跌价准备，结合存货的构成、比例等，分析说明报告期内存货的变动情况及原因；

（六）发行人应披露最近一期末应收款项的账面原值、坏账准备、账面价值，结合应收款项的构成、比例、账龄、信用期、主要债务人等，分析说明报告期内应收款项的变动情况及原因；

（七）发行人应披露最近一期末主要固定资产类别、折旧年限、原价、净值，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结合固定资产的取得、尚可使用年限、构成、比例、成新率、使用状态等，分析说明报告期内固定资产的变动情况及原因；

（八）发行人应披露对外投资项目及各项投资的投资期限、初始投资额、期末投资额、股权投资占被投资方的股权比例及会计核算方法，编制合并财务报表时采用成本法核算的长期股权投资按照权益法进行调整的方法及影响金额。结合对外投资项目的构成、比例、分布、收益情况等，分析说明报告期内对外投资的变动情况及原因；

（九）发行人应披露最近一期末主要无形资产的类别、取得方式、初始金额、摊销年限及确定依据、摊余价值及剩余摊销年限。无形资产的原始价值是以评估值作为入账依据的，还应披露资产评估机构名称及主要评估方法。结合无形资产的构成、比例、先进程度等，分析说明报告期内无形资产的变动情况及原因；

（十）发行人应披露最近一期末递延所得税资产和递延所得税负债的金额和确认递延所得税资产的依据，分析说明报告期内递延所得税资产和递延所得税负债的变动情况及原因；

（十一）发行人应披露最近一期末的主要债项，包括主要的银行借款，对内部人员和关联方的负债，主要合同承诺的债务、或有债项的金额、期限、成本，票据贴现、抵押及担保等形成的或有负债情况。有逾期未偿还债项的，应说明其金额、利率、贷款资金用途、未按期偿还的原因、预计还款期等。结合主要债项的构成、比例、借款费用资本化情况、用途等，分析说明报告期内债项的变动情况及原因；

（十二）发行人应披露所有者权益变动表，扼要披露报告期内各期末股东权益的情况，包括股本、资本公积、盈余公积、未分配利润及少数股东权益的情况。

发行人应分析说明报告期内股东权益各项目的变动情况及原因。

第八十八条 盈利能力分析一般应包括下列内容：

（一）发行人应列表披露最近三年及一期营业收入的构成及比例，并分别按产品或服务类别及业务、地区分部列示，分析营业收入增减变化的情况及原因；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



营业收入存在季节性波动的，应分析季节性因素对各季度经营成果的影响；

（二）发行人应依据所从事的主营业务、采用的经营模式及行业竞争情况，分析公司最近三年及一期利润的主要来源、可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素；

（三）发行人应按照利润表项目逐项分析最近三年及一期经营成果变化的原因，对于变动幅度较大的项目应重点说明；

（四）发行人主要产品的销售价格或主要原材料、能源价格频繁变动且影响较大的，应针对价格变动对公司利润的影响作敏感性分析；

（五）发行人应列表披露最近三年及一期公司综合毛利率、分行业毛利率的数据及变动情况；报告期内发生重大变化的，还应用数据说明相关因素对毛利率变动的影响程度；

（六）发行人最近三年及一期非经常性损益、合并财务报表范围以外的投资收益对公司经营成果有重大影响的，应当分析原因及对公司盈利能力稳定性的影响；

（七）发行人应按税种分项披露最近三年及一期公司缴纳的税额，说明所得税费用（收益）与会计利润的关系。

第八十九条 现金流量的分析一般应包括下列内容：

（一）发行人应扼要披露最近三年及一期经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量的基本情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响。结合公司的资金需求情况，分析经营活动、投资活动和筹资活动所产生现金流量的变动情况及原因；

（二）发行人最近三年及一期经营活动产生的现金流量净额为负数或者远低于当期净利润的，应分析披露原因；

（三）发行人应披露最近三年及一期重大的资本性支出情况；如果资本性支出导致公司固定资产大规模增加或进行跨行业投资的，应当分析资本性支出对公司主营业务、经营成果和现金流量的影响；

（四）发行人应披露未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求量；未来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资本性支出计划跨行业投资的，应说明其与公司未来发展战略的关系。

第九十条 发行人应结合在行业竞争和业务经营方面存在的主要优势及困难，谨慎、客观分析公司财务状况和盈利能力的未来趋势。对报告期内已对公司财务状况和盈利能力有重大影响的因素，应分析其对公司未来财务状况和盈利能力可能产生的影响；目前已经存在新的趋势或变化，可能对公司未来财务状况和盈利能力产生重大影响的，应分析具体的影响。

第九十一条 发行人应披露最近三年股利分配政策、实际股利分配情况以及发行后的股利分配政策。

第九十二条 发行人应披露本次发行完成前滚存利润的分配安排和已履行的决策程序。若发行前的滚存利润归发行前的股东享有，应披露滚存利润的审计和实际派发情况，同时在招股说明书首页对滚存利润中由发行前股东单独享有的金额以及是否派发完毕作“重大事项提示”。

11. **募集资金运用**

第九十三条 发行人募集资金应当围绕主营业务进行投资安排，应披露预计募集资金数额、专户存储安排、募集资金具体用途、预计投入的时间进度情况。

实际募集资金数额与预计募集资金存在差异的，发行人应说明资金运用和资金管理的安排。

募集资金项目涉及履行审批、核准或备案程序的，应披露相关的履行情况。

第九十四条 募集资金用于提升服务能力、拓展市场营销、改进技术或管理、改造生产或服务流程或设施、扩充人力资源以及其他围绕主营业务而提升核心竞争力的，发行人应披露募集资金的具体投资安排，说明对发行人未来经营成果的影响。

募集资金投入导致发行人业务模式发生改变的，发行人应说明这种变化对主营业务的影响，并结合经营管理能力、技术准备、产品市场开拓的情况进行可行性分析。

第九十五条 募集资金用于扩大现有产品产能的，发行人应结合现有产品报告期内的产能、产量、销量、产销率、销售区域，项目达产后产品新增的产能、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产量以及本行业的发展趋势、相关产品的市场容量、主要竞争对手等情况，对项目的市场前景进行分析。

募集资金用于新产品开发生产的，发行人应结合新产品的市场容量、主要竞争对手、行业发展趋势、技术保障、项目投产后新增产能情况，对项目的市场前景进行分析。

第九十六条 发行人报告期内固定资产投资和研发支出很少、本次募集资金将大规模增加固定资产投资或研发支出的，应充分说明固定资产变化与产能变动的匹配关系，并充分披露新增固定资产折旧、研发支出对发行人未来经营成果的影响。

第九十七条 募集资金直接用于固定资产投资项目的，发行人可视实际情况并根据重要性原则披露下列内容：

（一）投资概算情况，预计项目投资规模及募集资金具体用途，如购置设备、土地、技术以及补充流动资金等；

（二）产品的质量标准和技术水平，生产方法、工艺流程和生产技术选择，主要设备选择，核心技术及其取得方式；

（三）主要原材料、辅助材料及能源的供应情况；

（四）投资项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施；

（五）投资项目可能存在的环保问题、采取的措施及资金投入情况；

（六）投资项目的选址，拟占用土地的面积、取得方式及土地用途；

（七）项目的组织方式、项目的实施进展情况。

第九十八条 募集资金拟用于合资经营或合作经营的，在披露第九十七条内容的同时，还应披露：

（一）合资或合作方的基本情况，主要包括名称、法定代表人、住所、注册资本、实收资本、主要股东、主营业务，与发行人是否存在关联关系；投资规模及各方投资比例；合资或合作方的出资方式；合资或合作协议的主要条款以及可能对发行人不利的条款；

（二）拟组建的企业法人的基本情况，主要包括设立、注册资本、主营业务、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



组织管理和控制情况。不组建企业法人的，应详细披露合作模式。

第九十九条 募集资金拟用于向其他企业增资或收购其他企业股份，且已确定的，应披露下列内容：

（一）拟增资或收购的企业的基本情况及最近一年及一期经具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计的资产负债表和利润表；

（二）增资资金折合股份或收购股份的评估、定价情况；

（三）增资或收购前后持股比例及控制情况；

（四）增资或收购行为与发行人业务发展规划的关系。

第一百条 募集资金拟用于收购资产，且已确定的，应披露下列内容：

（一）拟收购资产的内容；

（二）拟收购资产的评估、定价情况；

（三）拟收购资产与发行人主营业务的关系。

若收购的资产为在建工程的，还应披露在建工程的已投资情况、尚需投资的金额、负债情况、建设进度、计划完成时间等。

第一百零一条 募集资金用于偿还债务的，应披露偿债的总体安排及对发行人财务状况、偿债能力和财务费用的具体影响。

第一百零二条 募集资金用于补充营运资金的，发行人应披露补充营运资金的必要性和管理运营安排，说明对公司财务状况及经营成果的影响和对提升公司核心竞争力的作用。

第一百零三条 发行人募集资金拟作其他用途的，应披露具体的安排及影响。

第一百零四条 发行人应披露募集资金运用对财务状况及经营成果的影响。发行人应审慎预测具体投资的效益，分别说明募集资金运用前后的效益情况，以及预计产生效益的时间，并充分说明预测基础、依据。

12. **未来发展与规划**

第一百零五条 发行人应披露发行当年和未来三年的发展规划及发展目标，说明发行人在增强成长性、增进自主创新能力、提升核心竞争优势等方面拟采取



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的措施。

第一百零六条 发行人应当结合募集资金运用，审慎分析说明发行人的未来发展及在增强成长性和自主创新方面的情况，具体分析说明可能涉及扩大市场规模、提高市场占有率、实现现有产品或服务升级、进行技术开发和持续创新、加强管理和技术团队建设、改善公司财务结构等情况。

第一百零七条 发行人披露的发展规划和目标应当具体明确，合理说明规划和目标所依据的假设条件，实施过程中可能面临的主要困难，确保实现规划和目标采用的方法或途径。发行人应声明在上市后通过定期报告持续公告规划实施和目标实现的情况。

第一百零八条 发行人应披露上述业务发展规划和目标与现有业务的关系。若实现上述规划和目标涉及与他人合作的，应对合作方及合作条件予以说明。

第一百零九条 发行人披露的规划、目标、措施以及相应的分析，应与招股说明书其他相关内容相衔接。

13. **其他重要事项**

第一百一十条 发行人应披露对其生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同内容及其履行情况。合同内容应主要包括：

（一）当事人的名称和住所；

（二）标的；

（三）数量；

（四）质量；

（五）价款或者报酬；

（六）履行期限；

（七）地点和方式；

（八）违约责任；

（九）解决争议的方法；

（十）对发行人经营有重大影响的附带条款和限制条件。

第一百一十一条 发行人应披露对外担保的情况，主要包括：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）被担保人的名称、注册资本、实收资本、住所、生产经营情况、与发行人有无关联关系、以及最近一年及一期末的总资产、净资产和最近一年及一期的净利润；

（二）主债务的种类、金额和履行债务的期限；

（三）担保方式：采用保证方式还是抵押、质押方式；采用抵押、质押方式的，应披露担保物的种类、数量、价值等相关情况；

（四）担保范围；

（五）担保期间；

（六）解决争议的方法；

（七）其他对担保人有重大影响的条款；

（八）担保履行情况。

发行人不存在对外担保的，应予说明。

第一百一十二条 发行人应披露对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项，主要包括：

（一）案件受理情况和基本案情；

（二）诉讼或仲裁请求；

（三）判决、裁决结果及执行情况；

（四）诉讼、仲裁案件对发行人的影响。

第一百一十三条 发行人应披露控股股东或实际控制人、控股子公司，发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

发行人应披露控股股东、实际控制人最近三年内是否存在重大违法行为，如不存在，应作声明。

第一百一十四条 发行人应披露董事、监事、高级管理人员和其他核心人员涉及刑事诉讼的情况。

14. 有关声明

第一百一十五条 发行人全体董事、监事、高级管理人员应在招股说明书正



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



文的尾页声明：

“本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。”

声明应由全体董事、监事、高级管理人员签名，并由发行人加盖公章。

第一百一十六条 保荐人（主承销商）应对招股说明书的真实性、准确性、完整性进行核查，并在招股说明书正文后声明：

“本公司已对招股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。”

声明应由法定代表人、保荐代表人、项目协办人签名，并由保荐人（主承销商）加盖公章。

第一百一十七条 发行人律师应在招股说明书正文后声明：

“本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。”

声明应由经办律师及所在律师事务所负责人签名，并由律师事务所加盖公章。

第一百一十八条 承担审计业务的会计师事务所应在招股说明书正文后声明：

“本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、盈利预测审核报告（如有）、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的审计报告、盈利预测审核报告（如有）、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



责任。”

声明应由签字注册会计师及所在会计师事务所负责人签名，并由会计师事务所加盖公章。

第一百一十九条 承担评估业务的资产评估机构应在招股说明书正文后声明：

“本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。”

声明应由签字注册资产评估师及所在资产评估机构负责人签名，并由资产评估机构加盖公章。

第一百二十条 承担验资业务的机构应在招股说明书正文后声明：

“本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。”

声明应由签字注册会计师及所在验资机构负责人签名，并由验资机构加盖公章。

第一百二十一条 本准则所要求的有关人员的签名下方应以印刷体形式注明其姓名。

15. 附 件

第一百二十二条 招股说明书结尾应列明附件，并在中国证监会指定网站披露。附件应包括下列文件：

（一）发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；

（二）发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理人员的确认意见；

（三）发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；

（四）财务报表及审计报告；

（五）盈利预测报告及审核报告（如有）；

（六）内部控制鉴证报告；

（七）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

（八）法律意见书及律师工作报告；

（九）公司章程（草案）；

（十）中国证监会核准本次发行的文件；

（十一）其他与本次发行有关的重要文件。

第三章　附则

第一百二十三条　本准则自公布之日起施行。

《创业板市场投资者适当性管理实施办法》

第一条　为促进创业板市场规范发展，引导投资者树立正确的投资观念，理性参与创业板市场交易，根据《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》、《深圳证券交易所会员管理规则》等规章、规范性文件和业务规则，制定本办法。

第二条　会员应当切实履行创业板市场适当性管理职责，了解客户的身份、财产与收入状况、证券投资经验、风险偏好、投资目标等相关信息，有针对性的进行风险揭示、客户培训、投资者教育等工作，引导客户在充分了解创业板市场特性的基础上开通和参与交易。

第三条　会员应当建立健全创业板市场投资者适当性管理的具体业务制度和操作指引，并通过多种形式和渠道向客户告知创业板市场投资者适当性管理的具体要求，做好解释和宣传工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四条 投资者应当客观评估自身的风险承受能力，审慎决定是否申请开通创业板市场交易。

第五条 具有两年以上（含两年）股票交易经验的自然人投资者可以申请开通创业板市场交易。

交易经验的起算时点为投资者本人名下账户在深圳、上海证券交易所发生首笔股票交易之日。

第六条 会员应当在营业场所现场与客户书面签署《创业板市场投资风险揭示书》。《创业板市场投资风险揭示书》一式两份，由会员经办人员见证客户签署并核对相关内容后再予签字确认。

上述文件签署两个交易日后，会员可为客户开通创业板市场交易。

第七条 尚未具备两年交易经验的自然人投资者，如要求开通创业板市场交易，在按照第六条第一款的要求签署《创业板市场投资风险揭示书》时，应当就自愿承担市场风险抄录“特别声明”。风险揭示书必须由营业部负责人签字确认。

上述文件签署五个交易日后，会员可为客户开通创业板市场交易。

第八条 客户不配合会员适当性管理或提供虚假信息的，会员可以拒绝为其开通创业板市场交易。

第九条 会员应当妥善保管客户创业板市场适当性管理的全部记录，并依法对客户信息承担保密义务。

第十条 会员应当采取多种有效方式和途径，针对客户的不同需求和特点，向其讲解创业板市场的性质、相关法规及规则，持续提示参与交易可能面临的风险。

第十一条 会员应当持续加强对客户的服务，针对市场变化，及时提醒客户关注风险，引导客户理性、规范地参与创业板市场交易。

第十二条 会员应当根据深圳证券交易所（以下简称“本所”）相关规则对客户在创业板市场的交易活动进行监督，发现存在异常交易行为和涉嫌违法违规行为的，应当告知、提醒客户，并及时向本所报告。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十三条 本所对在创业板市场从事异常交易行为的投资者实施口头警示、书面警示等监管措施的，会员应当及时与客户取得联系，告知本所的相关监管要求和措施，规范和约束客户交易行为。

对出现重大异常交易行为的客户，本所可以限制其交易，会员应当予以配合。

第十四条 会员应当采取切实有效措施，对本所要求关注的重点监控账户和重点监控股票的交易进行监控，防范违法违规行为和异常交易行为的发生。

第十五条 会员应当指定专门部门受理客户投诉，妥善处理与客户的矛盾与纠纷，认真记录有关情况，并按照本所要求将客户投诉及处理情况向本所报告。

第十六条 本所对会员遵守和执行本办法的情况进行监督检查。会员或相关人员违反本办法的，本所将依据《深圳证券交易所会员管理规则》等有关业务规则，采取书面警示、约见谈话、要求整改或通报批评等监管措施或纪律处分措施，并向中国证监会报告及通报证监会相关派出机构。

第十七条 本办法由本所负责解释。

第十八条 本办法自二〇〇九年七月十五日起施行。

《创业板市场投资者适当性管理业务操作指南》

各证券公司：

为全面落实创业板市场投资者适当性管理各项要求，指导和规范证券公司业务行为，深圳证券交易所与中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）联合制订了《创业板市场投资者适当性管理业务操作指南》，现予以发布，请证券公司认真做好实施工作。

中国结算将于2009年7月15日前向证券公司提供客户首次交易日期查询数据。证券公司自2009年7月15日起可自行办理其客户的首次交易日期查询工作，客户也可通过中国结算网站对本人证券账户的首次交易日期进行参考性查



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



询。

特此通知。

附件：《创业板市场投资者适当性管理业务操作指南》

深圳证券交易所中国证券登记结算有限责任公司

二〇〇九年七月二日

附件：

《创业板市场投资者适当性管理业务操作指南》

为全面做好创业板市场投资者适当性管理工作，指导证券公司办理相关业务，根据《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》、《深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法》（以下简称“《实施办法》”）等有关文件的规定，制定本指南。

1. 客户开通申请处理

（1）证券公司可以通过营业场所现场或网上接受客户开通创业板市场交易的申请。

（2）证券公司在接受客户申请的同时，可以通过现场询问、问卷调查等方式，收集客户信息，包括客户身份、财产与收入状况、证券投资经验、风险偏好、投资目标等。收集信息表格及具体内容由证券公司根据自身客户管理工作需要制订。

（3）证券公司可以根据所收集的客户信息，结合自身条件及设定标准，对客户风险认知与承受能力进行测评，并将测评结果告知客户，作为客户判断自身是否适合参与创业板市场交易的参考。

（4）证券公司在对客户进行风险测评后，认为其不适合参与创业板市场交易的，应当加强市场风险提示，劝导其审慎考虑是否申请开通创业板市场交易。

（5）证券公司应当要求客户真实、完整地填写个人信息，对明显提供虚假信息或提供信息不完整的客户，应当提醒其予以纠正。对不配合适当性管理的客户，经劝导无效后，证券公司可以拒绝为其开通创业板市场交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）证券公司可以直接为机构客户开通创业板市场交易。

（7）证券公司所属营业部可以受理在本公司异地营业部开户的客户的开通申请和进行风险揭示书的签署。

2. 交易经验的具体标准与查询数据服务

《实施办法》第五条有关交易经验的具体标准以及中国结算提供的数据服务具体如下：

（1）交易经验的具体标准。

①《实施办法》第五条所称“股票”是指：

a. 包括所有A股和B股，但不包括基金、债券、权证等交易品种；

b. 包括主板、中小企业板上市公司股票，但不包括代办股份转让系统挂牌的非上市公司股票。

②《实施办法》第五条所称“交易”是指：

a. 股票的买入或卖出；

b. 不包括可转债转股、权证行权、ETF申赎，但包括其转换后所得股票卖出；

c. IPO与增发中的新股认购，但不包括新股申购；

d. 不包括非交易过户，但包括其所得股票卖出。

（2）中国结算向证券公司提供的数据范围及统计口径。

存量客户数据范围为客户本人名下沪、深市场A股证券账户从1991年7月8日、B股证券账户从1992年2月21日至2009年6月30日发生的首笔股票交易的日期。

新增客户数据范围为客户本人名下沪、深市场A股证券账户从1991年7月8日、B股证券账户从1992年2月21日至查询日前一交易日发生的首笔股票交易的日期。

数据统计口径以证券账户为单位进行统计，即一个证券账户对应一个首次股票交易日期。中国结算对存量客户数据进行一次性集中批量发送时，证券账户无首次股票交易日期的，不发送相关信息。同一客户的不同证券账户的交易信息不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作合并统计处理。

（3）数据发送。

中国结算对存量客户数据进行一次性集中批量发送：

①中国结算深圳分公司通过 D－COM 系统向各证券公司法人集中批量发送深圳市场存量客户 A 股、B 股证券账户首次股票交易日期数据，本次发送数据的账户范围包括证券公司已经申报了账户使用信息的 A 股账户及有托管余额的 B 股账户，各证券公司自行加载后使用。

②中国结算上海分公司把上海市场存量客户 A 股、B 股证券账户的首次交易日期数据放至 A 股 PROP 公告板－＞工具箱栏目中，各证券公司自行下载后使用。

（4）数据查询与交易经验认定。

对存量客户数据的查询，各证券公司加载或下载中国结算发送的存量客户数据后，可自行对存量客户的首次交易日期数据进行查询，并可根据查询结果对客户的交易经验进行认定。

新增客户数据的查询，证券公司可通过中国结算深圳分公司实时开户系统查询新增客户账户在深圳市场的首次股票交易日期，实时开户系统以电子数据形式实时反馈查询结果。服务时间段为工作日的 8:30～17:00。证券公司可通过中国结算上海分公司 PROP 综合业务终端－账户资料管理系统查询新增客户账户在上海市场的首次股票交易日期，系统将以电子数据形式实时反馈查询结果。服务时间段为 8:30～17:00。

（5）客户查询。

证券公司的客户可以通过中国结算的网站对本人证券账户的首次股票交易日期进行参考性查询，查询方式见中国结算网站的查询指南，中国结算的网址为：http：//www. chinaclear. cn/。

（6）数据接口。

数据接口见附件。

3. 风险揭示书签署与交易开通

（1）证券公司应当要求所有申请开通创业板交易的自然人客户本人或持公证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

委托书的代理人到营业部现场签署风险揭示书及特别申明。营业部应当安排工作人员、客户经理等作为经办人，见证客户签署过程，并对客户抄录申明内容进行必要的核对。

（2）对于交易经验不足两年的客户，营业部应当安排专门人员讲解风险揭示书内容，提醒客户审慎考虑是否申请开通创业板交易。客户仍坚持直接参与创业板交易的，营业部应严格要求其在营业部现场签署风险揭示书和特别声明，同时营业部负责人应当对相关工作进行确认并在风险揭示书上签字或签章。

（3）对年龄超过70周岁、身体残疾等特殊情况的客户，证券公司可视需要安排工作人员上门与其签署风险揭示书，但应当在风险揭示书上载明原因及具体签署地点。

（4）对于跨证券公司转托管，在甲公司提出申请但未开通交易期间发生的转托管，投资者到乙公司需要重新提出申请办理开通。已经开通创业板交易的转托管，投资者可向乙公司出具在甲公司签署的风险揭示书复本，乙公司在复核签署时间等内容后，可以为其开通创业板交易。

（5）因继承、离婚分割等情形被动成为创业板市场的投资者，在发生涉及权益处理，包括配股、增发、可转债、公司债优先配售、股东大会提案、表决、收购预受要约、现金选择权等事项时，证券公司在审核投资者所提交的申请及必备材料后，可在上述事项的截止日当天，提前为该申请人开通创业板市场交易。

（6）证券公司应以电子或书面的方式，妥善保存客户信息及评测结果、交易经验核查结果及已签署的风险揭示书等资料，保存期限不少于两年。

4. 投资者教育与风险提示

（1）证券公司应当拟定创业板投资者教育工作方案，就投资者教育工作的形式、时间和内容做出安排，并根据客户的不同需求和特点，有针对性地对客户举办投资者教育讲座及培训，通过多种方式加强对投资者特别是非现场交易投资者、新入市中小投资者的创业板风险教育和提示工作。可以通过交易系统、电话、传真、电子邮件、信函等方式为投资者提供创业板知识服务，设立咨询电话及时答复客户有关创业板业务的咨询。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）证券公司应在公司网站或营业场所投资者园地等处增设创业板专栏，并及时更新专栏内容。对本所发布的创业板规则及其相关材料，及时张贴在专栏内。

（3）证券公司应当按照本所要求积极参加本所组织的各项创业板培训，并对公司创业板相关营销、管理、业务及技术人员进行培训，特别是对营业部证券从业人员的培训，确保相关员工及时、充分了解创业板相关知识、规则和制度。

（4）证券公司应当指定一名会员业务联络人负责与本所就创业板投资者教育工作进行联系，并负责将证券公司创业板投资者教育工作方案于 2009 年 8 月 1 日前报送深交所备案。上述报送内容应包括会员业务联络人的姓名及联系方式。

（5）证券公司自 2009 年 8 月 1 日起一年内每季度首月的 15 个工作日内，将上季度创业板投资者教育工作总结报深交所，工作总结包括开展创业板投资者教育工作情况、成果及经验、遇到的新情况及新问题等。其中，首次总结报告报送时间为 2009 年 10 月 15 日前。

（6）前述报送材料请通过深交所会员业务专区“公文上传”通道上报。

深圳证券交易所咨询电话：0755－25918760

中国证券登记结算有限公司咨询电话：

深圳分公司：400－883－3008

上海分公司：400－883－8058

深圳证券交易所中国证券登记结算有限公司

二〇〇九年七月二日

附件：数据接口

1. 深圳市场

（1）首次集中批量发送数据接口。

有效数据包括二个字段：证券账户号码与首次交易日期。数据接口如下：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首次交易日期库 SZSCJY. dbf

序号	字段名	字段描述	类型	长度	备注
1	ZJJS	资金结算主席位	C	6	D－COM 通信用
2	ZQZH	证券账户	C	10	
3	JYRQ	首次交易日期	D		

（2）实时开户查询数据接口。

证券公司可以通过现有的账户使用信息实时查询接口（SJSKW. dbf，业务代号为‘1C’）申报查询指令。返回数据（SJSKB. dbf，业务代号为‘1C’）的 KBTXDZ 字段 9～16 位填写账户首次交易日期，例如 20070101 表示首次交易日期为 2007 年 1 月 1 日。对于机构账户，或没有交易的自然人账户，其首次交易日期信息为空格，需要注意处理。对于已注销的账户或没有申报使用信息的账户，返回数据中将提示相应的错误信息，并同时提供其首次交易日期信息。

2. 上海市场

（1）首次集中批量发送数据接口。

文件名：shscjyrq. dbf

文件格式：

0	字段名	类型	长度	说明	
	1	ZQZH	Character	10	A、B 股证券账号
	2	JYRQ	Character	8	首笔交易日期
合计		18			

（2）实时开户查询数据接口。

交易类型为“账户资料管理－首笔交易日期查询”

ServiceDomain ＝ “SSCCRC”

ServiceName ＝ “ZHZLGLXT”

ServiceType ＝ “40”

请求数据格式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



0	0	字段名	类型	长度	说明
	1	ZQZH	Character	10	A、B 股证券账号
合计		10			

应答数据格式：

0	0	字段名	类型	长度	说明
	1	ZQZH	Character	10	A、B 股证券账号
	2	JYRQ	Character	8	首笔交易日期。 如果没有交易，显示为空。
合计		18			

《创业板市场相关交易规则》

1. 创业板市场基本要素

（1）交易市场。

交易市场：深圳证券交易所，投资者使用深圳 A 股证券账户参与创业板市场新股申购和交易。

（2）股票代码。

创业板股票代码使用【300000，309999】区间，一般按发行顺序依次编码。

（3）证券账户。

只允许 A 股证券账户中的适当投资者参与创业板的各项业务。

A 股证券账户中的适当投资者指：A 股机构投资者，可实时开通并在开通当天参与创业板的各项业务；具有两年以上（含两年）股票交易经验的自然人投资者，在书面签署《风险揭示书》两个交易日后证券公司可为其开通创业板的交易权限；尚未具备两年交易经验的自然人投资者，应当抄录“特别声明”，并在书面签署《风险揭示书》五个交易日后证券公司可为其开通创业板的交易权限。

（4）股份监控。

证券公司技术系统应根据中国证券登记结算公司深圳分公司在前一交易日收



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市后提供的结算数据，对投资者卖出委托（含限价委托、市价委托、大宗交易）进行股份监控，不允许股份卖空（经有权职能部门批准的融资融券等业务另有规定的除外）。T 日买入的股票，T+1 日可以卖出。

（5）资金监控。

证券公司技术系统应对投资者买入委托（含限价委托、市价委托、大宗交易）、新股申购、增发申购等申报进行资金监控，不允许资金买空（经有权职能部门批准的融资融券等业务另有规定的除外）。

（6）税费标准。

创业板的交易佣金、经手费率等，参照在深交所上市交易的主板 A 股标准执行。

2. 创业板股票发行

创业板股票的发行代码为 30××××。

创业板股票网下发行，同中小板股票网下发行，使用深交所和结算深圳分公司的网下发行电子平台。

创业板股票网上发行，同中小板股票网上发行，采用资金申购定价发行模式，使用现有的交易、结算数据接口。

3. 创业板股票交易

创业板股票的交易代码为 30××××。其交易以竞价交易方式进行，符合规定的，也可进行大宗交易。除特别规定外，参照执行《深圳证券交易所交易规则》关于主板 A 股股票的相关规定。

（1）竞价交易。

①通过竞价交易买入创业板股票的，申报数量应当为 100 股或其整数倍。卖出创业板股票时，申报数量应当为 100 股或其整数倍，余额不足 100 股的部分，应当一次性申报卖出。

②创业板首次公开发行股票上市首日，实施盘中股价异常波动临时停牌制度。

（2）大宗交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参照主板，由证券公司交易员在深交所综合协议交易平台的交易终端上完成协议交易的委托申报，委托申报时间为9:15～15:30；综合协议交易平台在15:00～15:30进行成交确认。

4. 创业板增发

创业板增发时，将加挂专用证券代码37××××，后四位与股票交易代码30××××的后四位相同。

5. 创业板配股

创业板配股认购时，将加挂专用证券代码38××××，后四位与股票交易代码30××××的后四位相同。

6. 创业板上市公司交易系统网络投票

创业板上市公司通过交易系统开展股东大会网投票时，将加挂专用证券代码36××××，创业板网络投票的证券代码使用【365000，368999】区间，根据对应股票的交易代码顺序编码，即300001股票的网络投票代码为365001、301001的网络投票代码为366001，依次类推。

7. 创业板交易信息披露

（1）实时行情信息。

与主板等其它产品一样，深交所通过行情系统实时发布创业板股票的行情。

（2）创业板交易公开信息。

同主板股票，以公告文件发布创业板交易公开信息，证券公司应当在营业场所及时公布交易公开信息。创业板指数发布前，收盘价格涨跌幅偏离值的计算拟以中小板综指为基准，即计算公式为：收盘价格涨跌幅偏离值＝单只股票涨跌幅－中小板综指涨跌幅。

（3）指数计算。

深证指数系列、深证成指系列、行业分类指数系列均明确为全市场指数，即主板、中小板、创业板的股票均纳入这三个指数系列的计算样本范畴。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《创业板市场投资风险揭示书必备条款》

（中国证券业协会）

尊敬的投资者：

创业板市场是一个全新的市场，为了使您更好地了解创业板市场投资的基本知识和相关风险，根据有关法律、法规、规章和规则的规定，本公司特为您提供此份材料，请认真阅读并签署。

1. 重要提示

（1）创业板市场发行、上市等业务规则与现有的主板、中小企业板市场的相关业务规则存在一定差别。在参与创业板市场投资之前，请您务必认真阅读《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板公司规范运作指引》等有关规章、业务规则和指引。

（2）创业板市场上市公司与现有的主板市场上市公司相比较，一般具有成长性强、业务模式新，但规模较小、经营业绩不够稳定等特点。在参与创业板市场投资之前，请您务必仔细研读相关公司的《招股说明书》、《上市公告书》、定期报告及其他各种公告，了解公司基本情况，做到理性投资，切忌盲目跟风。

（3）为确保市场的“公开、公平、公正”和稳定健康发展，创业板市场将采取更加严格的措施，强化市场监管。请您务必密切关注有关创业板市场上市公司的公告、风险提示等信息，及时了解市场风险状况，依法合规从事创业板市场投资。

（4）本风险揭示书无法详尽列示创业板市场的全部投资风险。您在参与此项业务前，请务必对此有清醒认识。

2. 创业板市场投资特别风险揭示

参与创业板市场投资，除具有与主板市场投资同样的风险外（详见《证券交易委托代理协议指引》之风险提示书），还请您了解以下内容并特别关注五大类风险（请认真阅读并逐项确认）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确认请打√	风险类型	风险描述
□	规则差异可能带来的风险	我国创业板市场与现有主板市场在制度和规则等方面有一定的差异，如认知不到位，可能给投资者造成投资风险。包括但不限于： 一、创业板市场股票首次公开发行并上市的条件与主板市场存在较大差异。创业板市场股票发行人的基本条件是： （一）依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司； （二）最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于五百万元，最近一年营业收入不少于五千万元，最近两年营业收入增长率均不低于 30%； （三）最近一期末净资产不少于两千万元，且不存在未弥补亏损； （四）发行后股本总额不少于三千万元。 二、创业板市场信息披露规则与主板市场存在较大差异。例如，临时报告仅要求在证监会指定网站和公司网站上披露。如果投资者继续沿用主板市场信息查询渠道的做法，可能无法及时了解到公司正在发生的重大变动。 三、创业板市场上市公司退市制度较主板市场更为严格。 四、其他发行、上市、交易、信息披露等方面的规则差异。
□	退市风险	创业板市场上市公司退市制度设计较主板市场更为严格，主要区别有： 一、创业板市场上市公司终止上市后可直接退市，不再像主板市场上市公司一样，要求必须进入代办股份转让系统； 二、针对创业板市场上市公司的风险特征，构建了多元化的退市标准体系，增加了三种退市情形； 三、为提高市场运作效率，避免无意义的长时间停牌，创业板市场将对三种退市情形启动快速退市程序，缩短退市时间。 因此，与主板市场相比，可能导致创业板市场上市公司退市的情形更多，退市速度可能更快，退市以后可能面临无法交易的情况，购买该公司股票的投资者将可能面临本金全部损失的风险。
□	公司经营风险	与主板市场上市公司相比，创业板市场上市公司一般处于发展初期，经营历史较短，规模较小，经营稳定性相对较低，抵抗市场风险和行业风险的能力相对较弱。此外，创业板市场上市公司发展潜力虽然可能巨大，但新技术的先进性与可靠性、新模式的适用面与成熟度、新行业的市场容量与成长空间等都具有较大不确定性，投资者对创业板市场上市公司高成长的预期并不一定会实现，风险较主板大。
□	股价大幅波动风险	以下原因可能导致创业板市场上市公司股价发生大幅波动： 一、公司经营历史较短，规模较小，抵抗市场风险和行业风险的能力相对较弱，股价可能会由于公司业绩的变动而大幅波动； 二、公司流通股本较少，盲目炒作会加大股价波动，也相对容易被操纵； 三、公司业绩可能不稳定，传统的估值判断方法可能不尽适用，投资者的价值判断可能存在较大差异。
□	技术失败风险	创业板市场上市公司高科技转化为现实的产品或劳务具有不确定性，相关产品和技术更新换代较快，存在出现技术失败而造成损失的风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述风险揭示事项仅为列举性质，未能详尽列明创业板市场的所有风险因素，您在参与创业板市场投资前，还应认真阅读相关公司的招股说明书和上市公告书等，对其他可能存在的风险因素也应有所了解和掌握。我们诚挚地希望和建议您，从风险承担能力等自身实际情况出发，审慎参与创业板市场投资，合理配置金融资产。

__________证券公司__________营业部（盖章）

__________年__________月__________日

声明：

以下内容由具备两年以上交易经验的投资者本人抄写：

（本人确认已阅读并理解创业板市场相关规则和上述风险揭示书的内容，具有相应的风险承受能力，自愿承担参与创业板市场投资的各种风险。）

××证券公司××营业部经办人（签字）：　　　　客户：

签署场所：

日期：　年　月　日　　　　日期：　年　月　日

特别提示：投资者在本风险揭示书上签字，即表明投资者已经理解并愿意自行承担参与创业板市场的风险和损失。

特别声明：

以下内容由尚未具备两年以上交易经验的投资者本人抄写：

（本人尚未具备两年以上交易经验，确认已阅读并理解创业板市场相关规则及上述风险揭示书的内容，具有相应的风险承受能力，自愿参与创业板市场，并愿意承担相关的各种风险。）

××证券公司××营业部经办人（签字）：　　　　客户：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



××证券公司××营业部负责人（签字）：　　　　签署场所：

日期：　年　月　日　　　　日期：　年　月　日

特别提示：投资者在本风险揭示书上签字，即表明投资者已经理解并愿意自行承担参与创业板市场的风险和损失。

说明：

（1）本风险揭示书内容的字号应当不小于小三号。

（2）本风险揭示书列示的条款为必备条款，各证券公司会员在其制定的《创业板市场投资风险揭示书》标准文本中必须包括本风险揭示书列示的条款，证券公司会员可以根据实际需要在公司制定的风险揭示书中增加有关内容。

（3）各证券公司会员应与投资者在营业场所现场书面签署《创业板市场投资风险揭示书》。《创业板市场投资风险揭示书》一式两份，双方各执一份。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2009年股事风云：

★2009年3月

证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，办法自5月1日起实施。

★2009年6月

创业板上市规则在完成向社会公开征求意见之后，深圳交易所于6月5日正式发布了《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，并于2009年7月1日起施行。

★2009年7月

2009年7月15日，投资者申请开通创业板交易工作，即开立账户正式启动；2009年7月26日，中国证监会开始受理创业板发行申请，共有38家保荐机构推荐的108家企业递交了创业板上市申请。

★2009年10月

创业板上市公司于10月30日开始发行上市。

上架建议：证券·股票

ISBN 978-7-80255-326-2



定价：30.00元